

“เริ่มสะสม” หุ้นพลังงานสะอาดผ่าน MRENEW-A

สัปดาห์นี้ เราแนะนำ 1) “แบ่งขายทำกำไร” **SCBSHARES-A** จากสัญญาณชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนในระยะสั้น 2) “เริ่มสะสม” **MRENEW-A** ที่ได้แรงหนุนจากดอกเบี้ยขาลง, นโยบายสหรัฐฯ ที่ชัดเจนขึ้น, Demand ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นจากเมกะเทรนด์ AI และ Data Center โดย **MRENEW-A** จะลงทุนผ่านกองทุนหลัก BGF Sustainable Energy ที่ได้รับ Morningstar Rating 5 ดาว ณ 31 ต.ค. ... สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -20.9% ถึง 1.7% vs SET TRI ที่ -6.7% (Ex1.2)

สรุปไฮเดย์การลงทุนในช่วงนี้

สัปดาห์นี้เรามีคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ (Ex 1) ดังนี้:-

1) “แบ่งขายทำกำไร” หุ้นจีนแผ่นดินใหญ่ SCBSHARES(A)

แม้เราจะยังคงมุมมองที่เป็นบวกต่อหุ้นจีนแผ่นดินใหญ่ในระยะยาวจาก การที่ภาครัฐมีการปรับทำที่ที่เป็นมิตรต่อภาคเอกชนมากยิ่งขึ้น, การผลักดันนโยบาย Anti-involution ซึ่งคาดว่าจะเข้ามาช่วยแก้ไขปัญหาความผิดที่ยืดเยื้อมาหลายปี, ตลอดจนโอกาสที่อาจมีการออกมาตรการเพิ่มเติมเพื่อกระตุ้นการบริโภค

ทว่าจากสัญญาณล่าสุดที่บ่งชี้ว่า โมเมนตัมทางเศรษฐกิจจีนอาจชะลอตัวตามเศรษฐกิจโลก (ดู Global Market Update 17 พ.ย.) เราจึงตัดสินใจ “ลดสัดส่วน” ใน SCBSHARES(A) เพื่อลดความเสี่ยงที่เกิดจากการย่อตัวของราคาในระยะสั้น และเพื่อบริหารความเสี่ยงของพอร์ตโดยรวมไม่ให้กระจุกตัวในสินทรัพย์เสี่ยงมากเกินไป

2) “เริ่มสะสม” หุ้นพลังงานยั่งยืน ผ่าน MRENEW-A

- ความท้าทายหลักได้ถูกปลดล็อกแล้ว ทั้ง วัฏจักรดอกเบี้ยที่กำลังพลิกสู่ขาลง ช่วยบรรเทาต้นทุนทางการเงิน, ความเสี่ยงนโยบายสหรัฐฯ ที่คลี่คลายลง เมื่อรายละเอียดกฎหมาย OBBB ชัดเจนและดีกว่าที่ตลาดคาด โดยยังเปิดช่องให้โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมและแสงอาทิตย์เชิงพาณิชย์ ยังคงได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี หากเริ่มก่อสร้างภายใน กลางปี 2026
- มีแรงสนับสนุนหลายข้อ อาทิ
 - การเติบโตของ AI ที่ผลักดันให้ความต้องการใช้พลังงานพลังงานทะยานขึ้นแบบก้าวกระโดด (Ex 9)
 - ระบบโครงสร้างพื้นฐานไฟฟ้าของสหรัฐฯ กำลังอยู่ในช่วง “อัปเดตครั้งใหญ่ที่สุดในรอบหลายทศวรรษ” โดยมีแรงผลักดันจากการเติบโตอย่างก้าวกระโดดของ AI Data Center และ EV ซึ่งทำให้ความต้องการไฟฟ้าและการะบบระบบส่งเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว ระบบไฟฟ้าจำนวนมากซึ่งสร้างขึ้นตั้งแต่ 40-50 ปีก่อน จึงไม่สามารถรองรับรูปแบบการใช้งานยุคใหม่ได้อีกต่อไป ส่งผลให้เกิดการ

ลงทุนครั้งใหญ่ใน สายส่งไฟฟ้า สถานีแปลงไฟ และโครงข่ายสำหรับรองรับพลังงานสะอาด

- รัฐบาลสหรัฐฯ กำลังเดินหน้าปฏิรูปกฎระเบียบ (Permitting Reform) เพื่อทลายกำแพงขั้นตอนการอนุมัติที่ซับซ้อนและยืดเยื้อ โดย ในเดือนก.ค. เพิ่งมีการประกาศใช้กฎหมายใหม่ที่จะช่วยลดเวลาการออกใบอนุญาตสิ่งแวดล้อม (NEPA) สำหรับงานสร้างโรงไฟฟ้า/ลากสายไฟผ่านพื้นที่สาธารณะ ให้เหลือเพียง 2 ปี จากเดิม 4-5 ปี, เปิดทางลัด (Fast Track) สำหรับงานซ่อม/อัปเดตสายไฟเดิมที่มีอยู่แล้ว ให้สามารถลงมือทำได้เลย โดยไม่ต้องจัดทำรายงานฉบับเต็มใหม่
- ความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ทวีความรุนแรงขึ้น ทำให้หลายประเทศต้องเร่งเสริม “ความมั่นคงด้านพลังงาน” ของตนเองมากขึ้น
- การกลับมาของนโยบายของจีนในเรื่อง anti-involution ร่วมกับการเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจีน ช่วยสนับสนุนความสามารถในการทำกำไรของบริษัทพลังงานสะอาดในสหรัฐฯ โดยเฉพาะกลุ่ม Solar-Wind-Battery
- c) หุ้นพลังงานยั่งยืนมีความน่าสนใจกว่าหุ้นโลกโดยรวม ในมิติของ Valuation (Ex 2)
- d) **MRENEW-A**: ลงทุนผ่านกองทุนหลัก BGF Sustainable Energy ที่มีจุดเด่น ดังนี้
 - ได้รับ Morningstar 5 ดาว และผลตอบแทนเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี อยู่ที่ 10.3%ต่อปี (ณ 31 ต.ค.)
 - คัดเลือก 30-60 กิจการคุณภาพดี ที่มีรายได้หลักเกี่ยวข้องกับบริษัทพลังงานยั่งยืนใน 3 กลุ่มอุตสาหกรรม
 - Clean Energy อาทิ โรงไฟฟ้าพลังงานสะอาด, ระบบ smart grid และระบบเก็บพลังงาน, ผู้ผลิตอุปกรณ์สำคัญ อย่าง แผงโซลาร์-อินเวอร์เตอร์-กังหันลม-แบตเตอรี่ เป็นต้น
 - Energy Efficiency อาทิ ระบบใน Smart Building อย่าง ระบบเซ็นเซอร์ควบคุมไฟฟ้า-แอร์ และระบบจัดการพลังงานอัตโนมัติ

(BEMS), ระบบระบายความร้อนอัจฉริยะสำหรับ Data Center, เครื่องจักรที่เพิ่มประสิทธิภาพการผลิตและลดการใช้พลังงาน

III. Clean Transportation อาทิ ระบบขนส่งสาธารณะไฟฟ้า, รถไฟฟ้าความเร็วสูง, ซอฟต์แวร์บริหารเส้นทางขนส่งเพื่อประหยัดพลังงาน

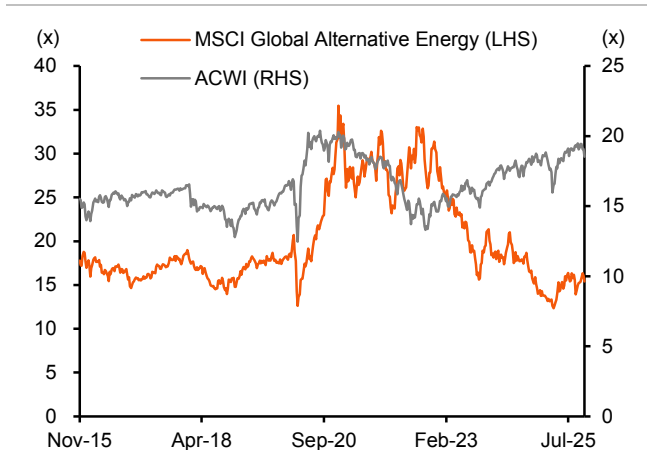
- ปัจจุบันกองทุนเน้นลงทุนในธีม Clean Energy เป็นสัดส่วนหลัก ซึ่งจะได้รับแรงหนุนจากความต้องการไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นจากเมกะเทรนด์ AI และ Data Centers... ขณะที่ มีมุมมองระยะยาวต่อหุ้นในกลุ่ม EV ซึ่งยังคงเผชิญปัญหาการแข่งขันที่สูง (Ex 3)

Ex 1: Tactical Portfolio

Previously		This Week	
UGD	5.0	UGD	5.0
SCBASHARES(A)	7.5	SCBASHARES(A)	5.0
MEGA10AICHINA-A	5.0	MEGA10AICHINA-A	5.0
ES-INDAE	7.5	ES-INDAE	7.5
KFCYBER-A	5.0	KFCYBER-A	5.0
ES-HEALTHCARE	5.0	ES-HEALTHCARE	5.0
		MRENEW-A	2.5
K-PROPI-A(D)	5.0	K-PROPI-A(D)	5.0
K-GDBOND-A(A)	20.0	K-GDBOND-A(A)	20.0
ONE-FFI	10.0	ONE-FFI	10.0
ES-CASH, KKP MP	30.0	ES-CASH, KKP MP	30.0

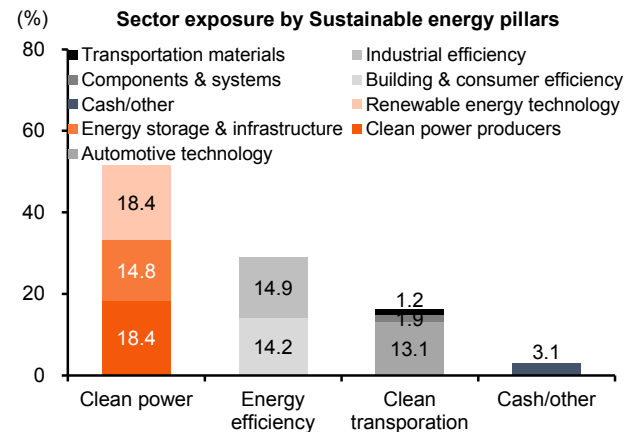
Source: TNS

Ex 2: Forward PE



Source: Bloomberg

Ex 3: BGF Sustainable Energy (1)



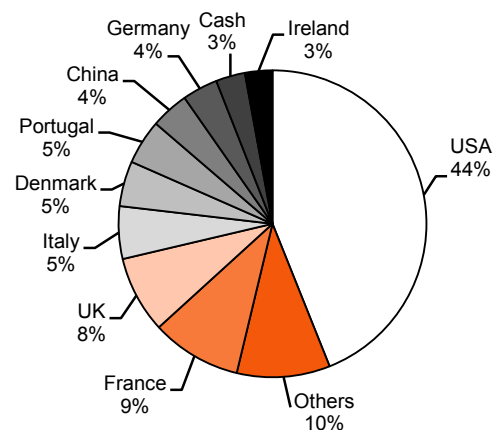
Source: Master Fund

Ex 4: BGF Sustainable Energy (2)

Company	Sector	Country of listing	% of Fund
First solar	Renew ble energy technology	USA	5.0%
Vestas wind systems	technology	Denmark	4.8%
Nextera energy	Clean pow er producers	USA	4.7%
Edp renovaveis	producers	Portugal	4.7%
Nexttracker	Renew ble energy technology	USA	4.1%
SSE	Clean pow er producers	UK	4.1%
National grid	Energy storage & infrastructure	UK	4.0%
Linde	Industrial efficiency	USA	4.0%
Contemporary amperex technology	Automotive technology	China	4.0%
Nexans	Energy storage & infrastructure	France	3.0%
			42.4%

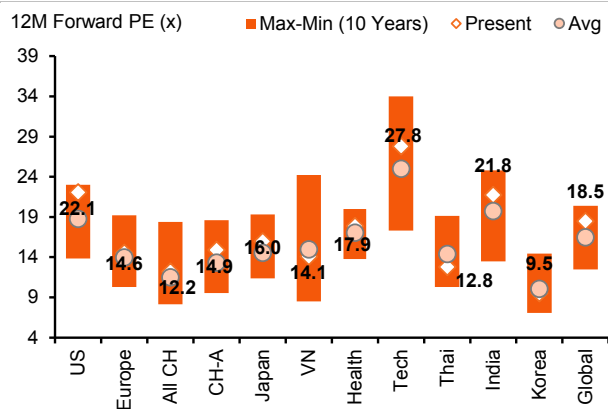
Source: Master Fund

Ex 5: BGF Sustainable Energy (3)



Source: Master Fund

Ex 6: Regional Valuation



Source: Bloomberg

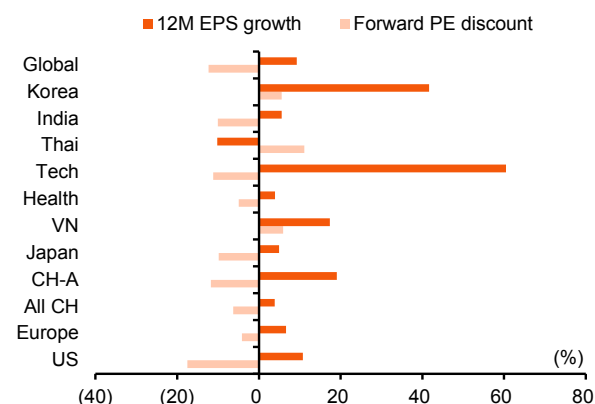
Note: Benchmark = S&P500, MSCI Eurozone, MSCI CH, MSCI CH-A, Topix, MSCI VN, MSCI Global Alt. Energy, Nasdaq, SET, MSCI India, MSCI Korea, MSCI ACWI Respectively

ZEAL: SET พักฐานแบบ SIDEWAY ตามคาด

แต่ราคาหุ้นรายตัว แกว่งแรงกว่าคาด

ภาพตลาดหุ้นโลก เผชิญความผันผวนที่มากขึ้น โดยมีประเด็นสำคัญจาก 1) ท่าทีของ Fed ที่ยังประนีประนอม ทำให้ตัวเลขเศรษฐกิจ-การให้สัมภาษณ์ของกรรมการ มีน้ำหนักต่อทิศทางตลาดหุ้น 2) นักลงทุน เริ่มตระหนักมากขึ้น ต่อ valuation ของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี 3) ปัจจัยการเมืองระหว่างประเทศ-ภูมิรัฐศาสตร์.. ทำให้หุ้นทั่วโลกเริ่มแกว่งตัวมากขึ้น และกระทบต่อทิศทางหุ้นไทยให้แกว่งตัวตาม อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี เรายังคงมองว่า หุ้นไทยมี downside จำกัด จาก valuation หุ้นส่วนใหญ่ ที่ค่อนข้างถูก ขณะที่ภาพเศรษฐกิจ กำลังจะฟื้นตัว โดยเฉพาะในไตรมาส 4Q25F ที่จะมีแรงส่งจากมาตรการรัฐ ดังนั้น เรายังคงแนะนำให้เพิ่มน้ำหนักลงทุนขึ้นไปที่กรอบ 70-90% สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -20.9% ถึง 1.7% vs SET TRI ที่ -6.7% (Ex1.2)

Ex 7: Regional Valuation & Growth



Source: Bloomberg

Note: Positive discount = forward PE < average 10Y

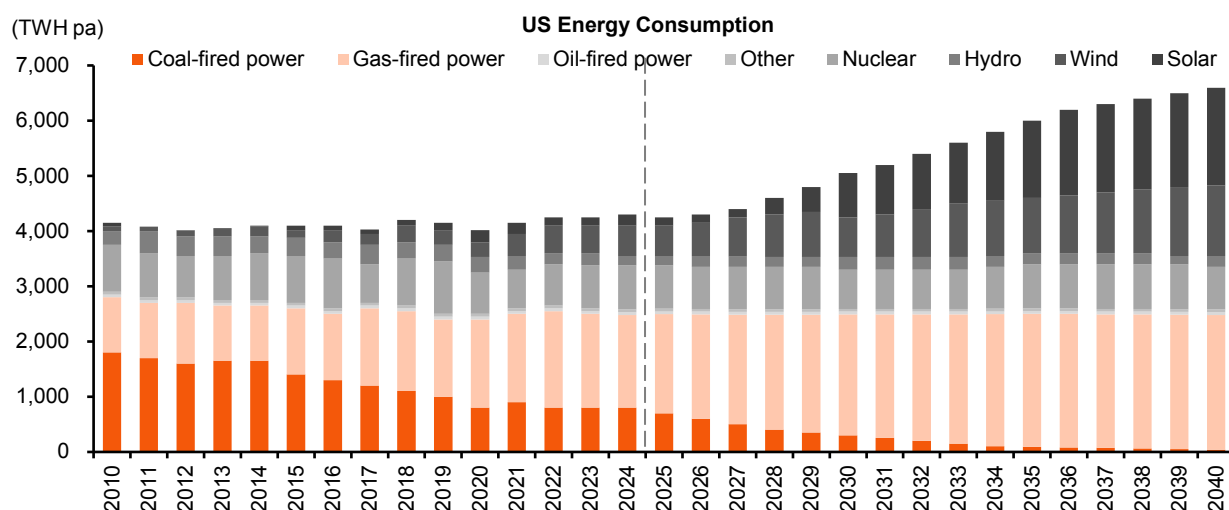
Ex 8: Tactical Portfolio (Start at 100 Bt)



Source: Thanachart, Bloomberg

Note: Use estimate return before expense and tax, as of 19 Nov 25

Ex 9: Key Drivers Of The Clean Energy Theme



Sources: AMC, Master Fund

Note: Terawatt-hours per annum, U.S. electricity demand has grown by an average of 0.5% per year over the past 20 years and could accelerate to around 2.4% per year through 2030.

Ex 10: 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	-	7.7	0.2	-
K-CASH	Sell	17/07/24	-	2.2	0.0	-
K-GDBOND-A(A)	Buy	25/06/25	-	3.1	0.2	-
ONE-FFI	Buy	25/06/25	-	1.2	0.2	-
K-PLAN1	Buy	20/10/25	-	0.1	0.1	-
KKP MP	Buy	19/11/25	-	n.a.	n.a.	-
K-FIXED-A	(Closed)	02/01/24	27/10/25	-	-	6.8
Global Equity + Alternative						
ES-HEALTHCARE (1st)	Hold	27/11/24	-	6.6	0.7	-
ES-INDAE	Buy	13/02/25	-	2.6	(1.3)	-
SCBASHARES(A) (2nd)	Buy	14/05/25	-	16.6	(3.4)	-
UGD	Buy	25/06/25	-	(4.7)	0.2	-
KFCYBER-A	Buy	24/09/25	-	(9.1)	(3.9)	-
MEGA10AICHINA-A	Buy	05/11/25	-	(2.7)	(0.0)	-
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
ES-Healthcare (2nd)	(Closed)	14/05/25	19/11/25	-	-	27.3
Asset Fund						
K-PROPIA(D) (1st)	Buy	02/01/24	-	10.3	0.4	-
K-PROPIA(D) (3rd)	(Closed)	28/02/24	21/05/25	-	-	3.4

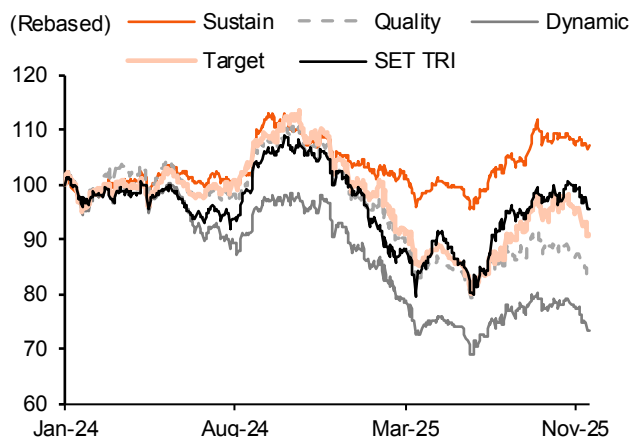
Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

ZEAL Performance

ความผันผวนตลาดหุ้นโลกสูงขึ้น จาก 1) ท่าทีของ Fed ที่ยังประหม่นยาก ทำให้ตัวเลขเศรษฐกิจ-การให้สัมภาษณ์ของกรรมการมีน้ำหนักสูงต่อทิศทางตลาดหุ้น 2) นักลงทุนเริ่มกังวลมากขึ้น ต่อ valuation ของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี 3) การเมืองระหว่างประเทศ-ภูมิรัฐศาสตร์.. ซึ่งกดดันให้หุ้นไทยแกว่งตัวตาม โดยเฉพาะหุ้นขนาดเล็ก-กลาง อย่างไรก็ดี หุ้นไทยมี downside จำกัด จาก valuation ของหุ้นส่วนใหญ่ ที่ค่อนข้างถูก และภาพเศรษฐกิจ กำลังจะฟื้นตัว ดังนั้น เราจึงค่อยๆ เพิ่มน้ำหนักลงทุนขึ้นไปทีละรอบ 70-90% สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -20.9% ถึง 1.7% vs SET TRI ที่ -6.7% (Ex 1.2)

Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2025F	2026F	2027F
EPS Growth (%)	1.3	7.6	5.0
PE (x)	11.7	10.8	10.2
EV/EBITDA (x)	9.5	8.7	8.3
P/BV (x)	2.3	2.2	2.1
Div yield (%)	7.7	8.1	8.4
ROE (%)	16.4	17.1	17.6

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	266.3%
Equity (%)	76% % Buy	135.6%
Cash (%)	24% % Sell	-130.6%

Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2025F	2026F	2027F
EPS Growth (%)	18.1	17.4	9.2
PE (x)	14.3	11.3	9.6
EV/EBITDA (x)	10.0	8.5	7.3
P/BV (x)	2.5	2.2	1.9
Div yield (%)	2.7	3.1	3.3
ROE (%)	11.4	12.4	12.6

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	327.2%
Equity (%)	87% % Buy	174.2%
Cash (%)	13% % 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	-0.5%	2.5%	7.4%	1.7%	1.00
Quality	-1.8%	-5.0%	-0.9%	-17.9%	4.00
Dynamic	-2.4%	-5.6%	-1.2%	-20.9%	4.00
Target	-2.4%	-2.1%	5.5%	-12.9%	3.00
SET TRI	-2.1%	1.0%	9.3%	-6.7%	

Relative To SET TRI

Model	1W	3M	6M	YTD
Sustain	1.6%	1.6%	-1.9%	8.3%
Quality	0.3%	-6.0%	-10.2%	-11.3%
Dynamic	-0.3%	-6.6%	-10.6%	-14.2%
Target	-0.3%	-3.0%	-3.9%	-6.2%

Source: Thanachart, *Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2025F	2026F	2027F
EPS Growth (%)	13.4	12.6	7.0
PE (x)	10.8	9.2	8.3
EV/EBITDA (x)	6.4	5.8	5.3
P/BV (x)	1.9	1.7	1.6
Div yield (%)	3.2	3.7	3.9
ROE (%)	12.7	13.5	13.5

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	316.3%
Equity (%)	82% % Buy	166.2%
Cash (%)	18% % Sell	-150.1%

Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2025F	2026F	2027F
EPS Growth (%)	15.5	19.7	14.2
PE (x)	27.8	20.7	16.2
EV/EBITDA (x)	17.1	12.9	10.2
P/BV (x)	5.9	4.8	3.9
Div yield (%)	2.9	3.3	3.6
ROE (%)	16.3	17.6	18.1

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	361.5%
Equity (%)	84% % Buy	190.6%
Cash (%)	16% % Sell	-170.8%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 24 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	4.9	5.7	6.7	5.7	11.7	(4.4)	(0.4)	10.7	0.3	1.6
BSIRICG	★★★★★	6.6	4.6	2.9	7.3	3.1	(1.5)	(2.7)	(8.3)	1.5	11.7	0.1	1.9
ES-DIV	★★★★★	9.7	4.4	2.7	7.0	1.7	1.5	3.9	(4.9)	2.4	11.9	0.2	2.1
TISCODS	★★★★★	9.3	3.8	(5.1)	10.3	1.5	0.7	1.7	(5.5)	1.6	19.7	0.3	2.7
LHEQDPLUS-A	★★★★	9.1	2.9	2.3	6.5	0.1	4.4)	3.9)	13.8)	3.1	12.1	0.0	2.5
SCBVALUEA	★★★★★	9.9	2.5	2.8	8.6	1.6	1.0	5.1	(7.3)	(1.6)	12.8	(0.3)	2.7
KKP DIVIDEND	★★★★★	11.7	1.8	2.8	10.0	na	na	na	na	na	na	na	2.7
TDSThaiESG-A	n.a.	9.9	1.2	(7.2)	7.1	(1.4)	na	na	na	na	na	na	3.0
FP EQ DIV	★★★★★	9.7	(1.9)	0.9	5.9	na	na	na	na	na	na	na	1.6
SCBTHAICGA	★★★★★	11.0	(2.0)	(2.7)	3.7	na	na	na	na	na	na	na	2.7
BCAP-TFACTOR	★★★★	10.5	(2.0)	3.0	10.3	(4.2)	(2.9)	2.4	(9.8)	(2.2)	18.6	(0.1)	1.0
BKIND	★★★★	9.7	(2.2)	1.9	6.6	(5.0)	3.1)	0.3	(9.9)	4.0	14.7	(0.4)	2.1
MT25-ThaiESG	n.a.	9.6	(2.9)	(0.4)	5.7	(7.5)	na	na	na	na	18.8	(0.2)	2.1
BCAP-MSCITH LTF	★★★★	8.4	(3.0)	1.9	9.2	(7.6)	(4.4)	0.4	(12.5)	7.9	21.1	(0.2)	1.0
TISCOBIG	★★★★★	9.7	(3.3)	1.9	8.4	(6.5)	na	9.6	na	na	21.1	(0.2)	3.0
B-THAICG	★★★★	8.6	(3.4)	(0.1)	6.4	(6.2)	na	4.1	na	na	17.4	(0.2)	1.6
X-SEQS-ASSF	★★★★	9.3	(4.0)	4.0	5.3	(6.7)	na	(5.7)	na	na	na	na	2.1
SCBLARGEA	★★★★★	9.5	(4.4)	0.5	3.7	(7.2)	(4.5)	(0.7)	(9.7)	6.3	16.3	(0.4)	2.7
KTLF70/30-L	★★★★	32.1	(4.5)	(0.6)	4.3	(7.0)	(3.6)	2.5	(10.4)	1.5	13.1	(0.5)	1.6
KTBTHAICG-A	★★★★★	9.6	(4.7)	(1.2)	3.6	(9.0)	(2.6)	1.2	(7.0)	(3.2)	14.1	(0.5)	2.1
B-TOP-THAIESG	n.a.	9.5	(4.9)	(1.6)	2.9	(11.0)	na	(0.4)	na	na	14.7	(0.7)	2.1
M-SELECTCG	★★★★	6.3	(5.0)	1.7	8.4	(8.1)	(4.2)	0.8	(10.1)	(0.5)	19.3	(0.3)	2.1
ES-THAICG	★★★★	8.0	(5.3)	0.5	4.7	(8.6)	(4.2)	2.6	(12.1)	1.9	15.5	(0.4)	1.6
ES-JBPLTFD	★★★★	15.6	(5.7)	1.2	6.4	(7.7)	na	6.0	na	na	15.1	(0.4)	1.3
KFTHAICG	★★★★	8.6	(6.1)	(0.2)	3.9	(9.8)	(5.4)	(0.3)	(12.1)	0.7	14.5	(0.8)	1.5
1st Quartile Average	0	-	(4.7)	(0.4)	5.4	(7.7)	(4.4)	0.2	(11.0)	1.0	16.5	(0.4)	2.0
2nd Quartile Average			(9.0)	(0.4)	4.7	(12.2)	(6.4)	0.2	(12.4)	1.7	17.6	(0.6)	1.7
3rd Quartile Average	0	-	(13.1)	(1.6)	3.4	(16.5)	(9.0)	(2.6)	(13.1)	1.1	18.7	(0.8)	1.9
4th Quartile Average			(23.0)	(2.7)	0.8	(25.8)	(13.8)	(7.8)	(11.4)	(0.6)	19.7	(1.4)	2.1

Source: Morning Star, Bloomberg As of 24 Nov 2025

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 เป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 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 "หุ้นกู้ของบริษัท แอดวานซ์อินโฟร์เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ADVANC) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ 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, 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

วิชานันท์ ธรรมบำรุง
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ์ 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 ลิมาวษ์ปรางค์

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