

ZEAL PORTFOLIO STRATEGY

- **PRE-ELECTION RALLY** มาตามคาด ขณะที่ **POST-ELECTION RALLY** แม่นกว่า
- เรามอง SET ยังปรับขึ้นได้ต่อในเดือน ก.พ.
- เรารวมประเด็นสำคัญในต่างประเทศ โดยครอบคลุมเหตุการณ์หลายด้านที่ควรติดตามแบบใกล้ชิด

แม้ SET ปรับขึ้นแรงกว่าคาด แต่ยังไม่มากเมื่อเทียบกับอดีต และยังมี **CATALYST** รออยู่

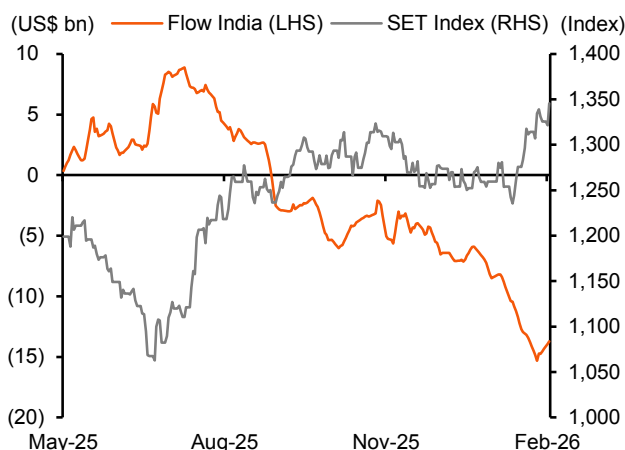
แม้ SET ปรับขึ้นเร็วกว่าคาด ถึง 8% ในระยะเพียง 3 สัปดาห์ แต่เรายังมองว่า SET ยังสามารถปรับขึ้นต่อได้ จาก..

1) เมื่อเทียบกับในระยะ 15 ปีที่ผ่านมา (Ex 7-8) SET มีการปรับเข้าสู่ขาขึ้น ทั้งหมด 19 รอบ ซึ่งมีเพียง 2 รอบ ที่ปรับขึ้นต่ำ 8-9% และทั้ง 2 รอบ เป็นการปรับขึ้นจาก PBv ที่ 1.6 เท่า ต่างจากปัจจุบันที่เริ่มปรับขึ้นจาก 1.2 เท่า ขณะที่ค่าเฉลี่ยของการปรับตัวขึ้นทั้ง 19 รอบ อยู่ที่ราว 23%

2) จากค่าสถิติ Post-Election Rally มักจะแม่นยำกว่า Pre-Election Rally (Ex 9) และในอดีต ก็เคยมีบางรอบ ที่ SET ปรับขึ้นแรงในช่วง Pre-Election สูงถึง 7.4% และยังสามารถปรับขึ้นได้อีก 14.8% ในช่วง 1 เดือน หลังวันเลือกตั้ง

3) เม็ดเงินไหลออกจากอินเดีย และอินโดนีเซีย (Ex 1) ก็เป็นอีกแรงที่ น่าจะช่วยสนับสนุนให้ SET ปรับขึ้นได้ต่อ

Ex 1: India Fund Outflow Could Be SET Catalyst



Sources: Sources: Bloomberg, Thanachart

Ex 2: Zeal Performance

Model	2023	2024	2025	YTD26	Since Inception
Sustain	-0.9%	5.3%	3.4%	3.9%	46.4%
Quality	-12.7%	2.2%	-18.2%	2.3%	16.8%
Dynamic	-17.6%	-7.2%	-20.9%	2.7%	-9.7%
Target	-16.1%	4.3%	-15.0%	4.0%	22.5%
SET TRI	-12.7%	2.3%	-6.0%	5.2%	1.3%

Relative Return vs SET TRI

Model	2023	2024	2025	YTD26	Since Inception
Sustain	11.8%	3.0%	9.4%	-1.3%	45.1%
Quality	-0.1%	-0.1%	-12.2%	-3.0%	15.4%
Dynamic	-4.9%	-9.5%	-15.0%	-2.6%	-11.1%
Target	-3.4%	2.0%	-9.0%	-1.2%	21.2%

Sources: Company data, Thanachart estimates

Note: data as of 31 Jan 2026

แม้ไม่มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ แต่ก็มีตัวช่วยอื่น

นอกจากประเด็นเรื่อง valuation, fund flow และค่าสถิติแล้ว ในภาคเศรษฐกิจจริง ก็มีสัญญาณบวกเพิ่มขึ้น จากที่เราเคยมองว่าเศรษฐกิจจะอ่อนแออย่างมาก (ดู Wealth Strategy 1Q26):

- 1) เม็ดเงินสะพัด จากการเลือกตั้ง... ทั้งนี้ แม้การประเมินตัวเลขจะทำได้ยาก แต่หลายสำนักเศรษฐกิจ ก็กล่าวถึงปัจจัยดังกล่าว ขณะที่หอการค้าไทย ประเมินตัวเลขไว้ที่ 4-6 หมื่นล้านบาท
- 2) แม้นักเศรษฐศาสตร์ส่วนใหญ่ จะมองว่า การส่งออกปีนี้จะอ่อนแอลงมาก จาก front-load ในปี 2025 แต่ตัวเลขส่งออกเดือน ธ.ค. ก็ยังคงแข็งแกร่ง และอาจเกิดภาพของ new norm ในภาคส่งออก ตามกระแสการเร่งลงทุน และการฟื้นตัวเศรษฐกิจต่างประเทศ

จากภาพดังกล่าว ทำให้เรายังคงมองบวกต่อ SET Index และยังคงสัดส่วนลงทุนหุ้นในกรอบ 75-95% ต่อไป แต่เนื่องจาก SET ปรับตัวขึ้นมาเร็ว จึงอาจปรับน้ำหนัก สับเปลี่ยนไปยังหุ้นที่ laggard หรือ หุ้นที่เพิ่งมีการแนะนำทางพื้นฐาน/เทคนิค

มัตรวมเหตุการณ์สำคัญทั่วโลกในช่วงนี้

เราสรุปเหตุการณ์สำคัญที่นักลงทุนไม่ควรพลาด ดังนี้-

1) ผลประชุม ECB (5 ก.พ.)

- แม้ว่าผลการประชุมในรอบนี้อาจไม่สร้างความประหลาดใจให้ตลาดได้มากนัก เพราะประเด็นหลักถูกตลาดรับรู้ไปแล้วล่วงหน้า แต่สิ่งที่ยังต้องจับตาคือ นโยบายและถ้อยคำ ซึ่งจะบอกไปถึงทิศทางนโยบายการเงินในระยะข้างหน้า

2) การเลือกตั้งญี่ปุ่น (8 ก.พ.)

- โพลของ Asahi Shimbun ชี้ว่า พรรค LDP ภายใต้การนำของ Sanae Takaichi มีแนวโน้มชนะการเลือกตั้งแบบถล่มทลาย โดยเมื่อรวมกับพรรคร่วมแล้ว จำนวนที่นั่งอาจเพิ่มขึ้นสู่ราว 300 ที่นั่ง ซึ่งมากกว่าครึ่งหนึ่งของจำนวนที่นั่งทั้งหมด (465 ที่นั่ง)
- หากเกิดชัยชนะแบบขาดลอยดังกล่าว จะเปิดทางให้รัฐบาลสามารถดำเนินนโยบายการคลังเชิงรุกได้เต็มที่ เช่น ระบุภาษีอาหาร 8% เป็นเวลา 2 ปี

3) Munich Security Conference (13-15 ก.พ.)

- เป็นเวทีที่รวบรวม ผู้นำประเทศ/รัฐมนตรี/ผู้นำกองทัพ/หน่วยข่าวกรอง/องค์กรระหว่างประเทศ และภาคเอกชนด้านเทคโนโลยี-พลังงาน มาร่วมแลกเปลี่ยนมุมมองในประเด็น “ความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์” ต่อสาธารณะ
- ปีนี้ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ถือเป็นประเด็นที่ต้องจับตา เนื่องจากทรัมป์มีแนวโน้มเร่งเคลื่อนไหวอย่างเต็มที่เพื่อเรียกคะแนนนิยมก่อนเลือกตั้งกลางเทอม ความพยายามดังกล่าวอาจนำไปสู่การประกาศนโยบายที่เพิ่มความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ/ยกระดับความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ในวงกว้าง

4) FOMC Meeting Minutes (18 ก.พ.)

- เป็นรายงานสรุปการประชุมเมื่อวันที่ 27-28 ม.ค. โดยที่นำเสนอใจก็คือ ตลาดอาจได้เห็น มุมมองที่แตกต่างกันใน

คณะกรรมการชัดเจนขึ้น และน้ำหนักความเห็นโดยรวมที่มีแนวโน้มเอนเอียงไปทางด้าน hawkish มากขึ้น เมื่อเทียบการประชุมรอบก่อน

5) ประมาณการเบื้องต้นของ GDP สหรัฐฯ (20 ก.พ.)

- การประกาศ GDP ครั้งแรก มักเป็นรอบที่ตลาดให้น้ำหนักมากที่สุด เพราะสะท้อน “สัญญาณแรก” ของโมเมนตัมเศรษฐกิจในไตรมาสนั้นๆ ก่อนที่จะถูกทบทวนในรอบถัดไป ตัวเลขดังกล่าวอิงจากข้อมูลเศรษฐกิจจริงที่รายงานแล้ว ราว 70% (อีก 30% มาจากการประมาณและแบบจำลอง) ส่งผลให้การรายงานตัวเลขในรอบหลังๆ มักเปลี่ยนแปลงภาพรวมของเศรษฐกิจไม่มากนัก

6) ประกาศงบการเงินของ Nvidia (25 ก.พ.)

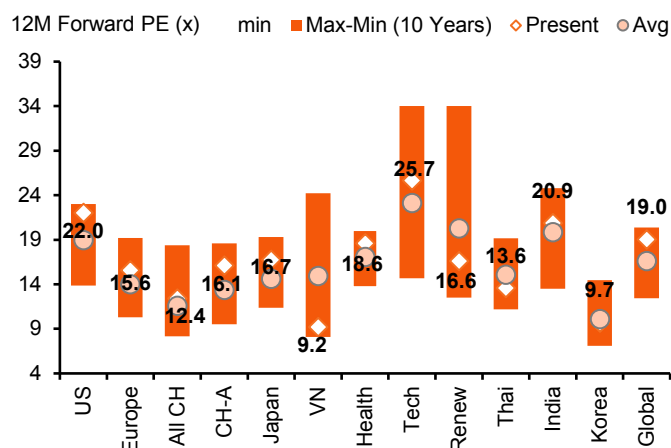
- น่าจับตา เพราะ ถือเป็นบริษัทที่มี market cap เป็นอันดับ 1 ของตลาดหุ้นสหรัฐฯ รวมทั้งมีอิทธิพลสูงต่อทิศทางของตลาดหุ้นที่ขับเคลื่อนด้วยความเชื่อมั่นในธีม AI
- นอกเหนือจากงบการเงิน นักลงทุนจะได้ติดตามวิสัยทัศน์ของผู้บริหาร และแผนการเติบโตในระยะถัดไป ซึ่งมีนัยสำคัญต่อ sentiment ของตลาดโดยรวม

7) ตัวเลขจ้างงานสหรัฐฯ ประจำเดือนม.ค. (ยังไม่ระบุวันที่)

- ถือเป็น “ตัวแปรชี้ขาด” ต่อทิศทางนโยบายการเงินของสหรัฐฯ โดยจุดที่น่าสนใจก็คือ รอยร้าวในตลาดแรงงานจะขยายวงจนกดดันให้อัตราว่างงานกลับมาเร่งตัวขึ้นหรือไม่ ซึ่งหากเกิดขึ้นจริง ก็จะมีบีบให้ Fed ต้องผ่อนคลายนโยบายเร็วกว่าที่ตลาดคาดไว้

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล ในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

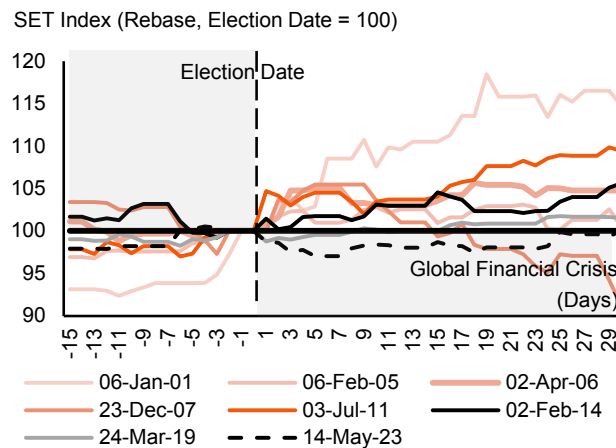
Ex 3: Regional Valuation



Sources: Bloomberg, Thanachart

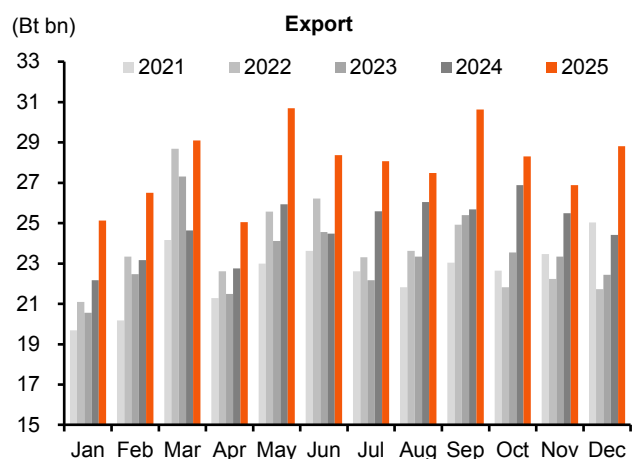
Note: Benchmark = S&P500, MSCI Eurozone, MSCI CH, MSCI CH-A, Topix, MSCI VN, MSCI World Healthcare, MSCI World IT, MSCI Global Alternative Energy, SET, MSCI India, MSCI Korea, MSCI ACW

Ex 4: Post-Election Returns Usually More Pronounce



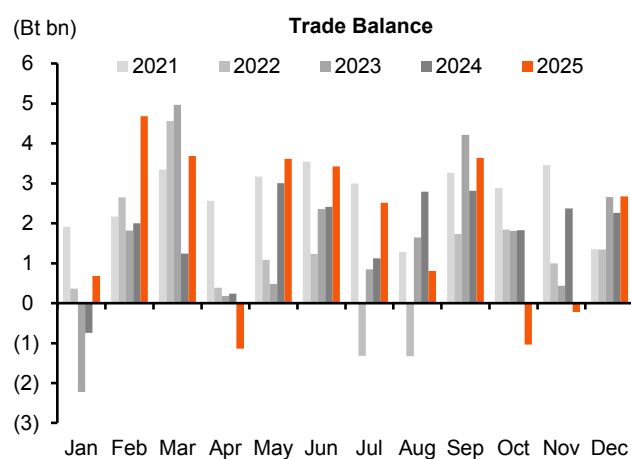
Sources: Bloomberg, Thanachart

Ex 5: No Visible Impact From The Front-Loading



Sources: BOT, Thanachart

Ex 6: 2025 Trade Seems To Be Strong As Well



Sources: BOT, Thanachart

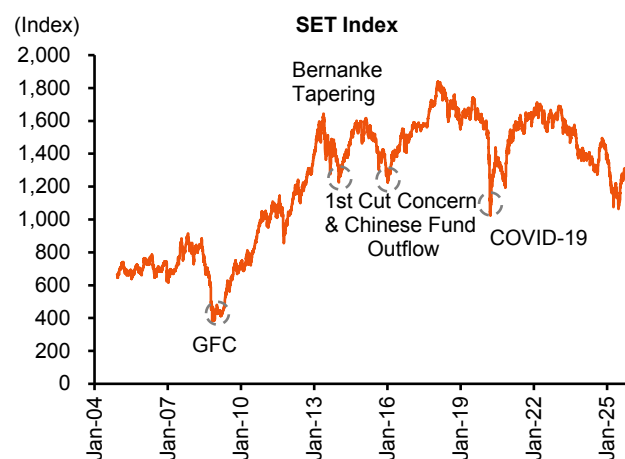
Ex 7: There's Still Huge Room For The Rally To Extend

Date		Index		Rally For		Valuation Ratio	
From	To	From	To	(Days)	Pts	% Change	PE* 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%	12.1 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%	14.8 1.6
12-Oct-22	09-Jan-23	1,560.8	1,691.1	89	130	8%	14.8 1.6
15-Aug-24	18-Oct-24	1,289.8	1,489.8	64	200	16%	13.8 1.2
23-Jun-25	27-Oct-25	1,062.8	1,323.5	126	261	25%	11.6 1.0
13-Jan-26	now	1,235.3	1,336.1	21	101	8%	13.7 1.2
Average				123	252	23%	13.5 1.7

Sources: Bloomberg, Thanachart

Note: PE*: Year-End Bloomberg Consensus Forward PE Before Rally
PB/V*: Actual PB Before Rally

Ex 8: Might Be A Big Rally After The Crisis-Like Dip



Sources: Bloomberg, Thanachart

Ex 9: Timing The Election Date

วันที่เลือกตั้ง	ระบบการเลือกตั้ง	ผู้มาใช้สิทธิ (%)	พรรคที่ชนะ (ที่นั่งมากที่สุด)	วันโปรดเกล้าฯ หลังเลือกตั้ง (วัน)	จำนวนเสียงรัฐบาล	SET	%Return -15Days	%Return +30Days
06-Jan-01	คู่ขนาน (400+100)	69.95%	ไทยรักไทย (248)	34	~320 เสียง	286.8	7.4%	4.8%
06-Feb-05	คู่ขนาน (400+100)	72.56%	ไทยรักไทย (377)	31	377 เสียง (พรรคเดียว)	719.1	3.2%	0.5%
02-Apr-06	คู่ขนาน (400+100)	64.77%	ไทยรักไทย (461)	เลือกตั้งโมฆะ	-	733.3	-1.1%	4.8%
23-Dec-07	คู่ขนาน (400+80)	74.52%	พลังประชาชน (233)	37	315 เสียง	813.6	-3.3%	-8.9%
03-Jul-11	คู่ขนาน (375+125)	75.03%	เพื่อไทย (265)	33	300 เสียง	1,041.5	2.2%	9.4%
02-Feb-14	คู่ขนาน (375+125)	47.72%	-	เลือกตั้งโมฆะ	-	1,274.3	-1.6%	5.6%
24-Mar-19	จัดสรรปันส่วน (350+150)	74.69%	เพื่อไทย (136)	77	254 เสียง (เริ่มแรก)	1,646.3	1.0%	1.5%
14-May-23	คู่ขนาน (400+100)	75.64%	ก้าวไกล (151)	101	314 เสียง	1,561.4	2.1%	0.1%

Source: Bloomberg, Wikipedia, Thanachart

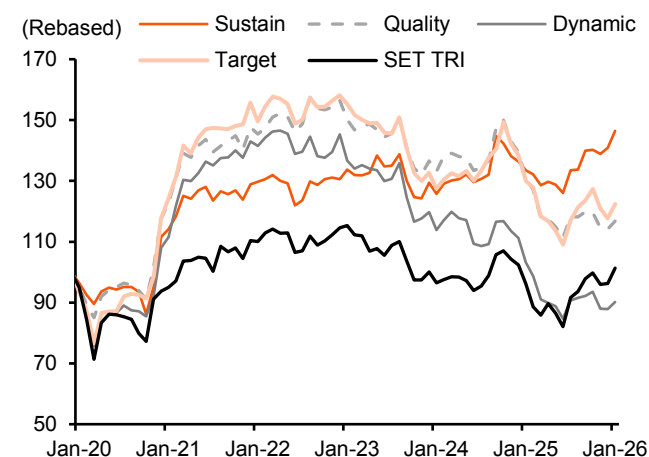
Ex 10: SET Earning Growth & Revision

Sector	Current	Mkt Cap	2025F	Growth y-y			3M Revision	2026F
	Mkt Cap Wt	(BnBt)	Earning Wt	2024	2025F*	2026F*	2026F	
Banking	15.1%	2,308	27.3%	259,440	271,715	266,032	-2.1%	2.3%
Energy & Utilities	19.2%	2,935	18.7%	162,764	186,553	206,669	10.8%	-1.0%
Information & Communication Te	10.9%	1,670	8.9%	39,551	88,464	98,167	11.0%	3.3%
Transportation & Logistics	6.9%	1,052	5.0%	38,059	50,255	47,221	-6.0%	35.0%
Food & Beverage	4.8%	726	8.2%	63,942	81,730	74,391	-9.0%	-2.3%
Commerce	7.2%	1,107	7.5%	68,392	74,232	79,554	7.2%	0.7%
Property Development	4.6%	695	5.5%	63,510	54,403	59,210	8.8%	-0.2%
Health Care Services	4.1%	620	3.4%	31,777	34,277	36,423	6.3%	-1.3%
Finance & Securities	2.5%	388	3.0%	27,740	30,083	33,227	10.5%	-1.0%
Electronic Components	15.6%	2,389	2.9%	24,298	28,474	37,318	31.1%	14.4%
Construction Materials	2.5%	385	2.6%	21,680	26,093	27,280	4.6%	-3.9%
Insurance	1.6%	239	2.5%	22,828	24,819	26,207	5.6%	1.7%
Property Fund & REITs	2.0%	305	2.4%	22,500	24,001	26,559	10.7%	1.9%
Tourism & Leisure	1.6%	238	1.4%	12,500	13,584	18,379	35.3%	0.7%
Petrochemicals & Chemicals	1.4%	214	-0.8%	(43,765)	(7,996)	14,459	280.8%	27.6%
Other	0.0%	-	1.5%	5,876	15,286	19,021	24.4%	-1.3%
Total		15,274		821,090	995,975	1,070,119	7.4%	-2.0%

Sources: Bloomberg, Thanachart

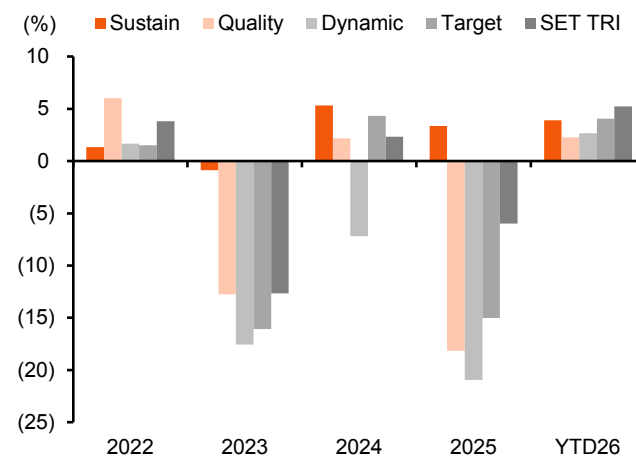
Note: 1. If no consensus, previous year earning will be used as forecast proxy.
2. Exclude THAI

Ex 11: Zeal Performance (Inception, Jan 1, 2020)



Source: Thanachart estimates

Ex 12: Zeal Performance vs SET TRI



Source: Thanachart estimates

Ex 13: PORTFOLIO INFORMATION

Sustain	Quality	Dynamic	Target
Return (YTD) 3.36%	Return (YTD) -18.17%	Return (YTD) -20.94%	Return (YTD) -15.02%
Return* (p.a. Since Inception) 0.63%	Return* (p.a. Since Inception) 0.37%	Return* (p.a. Since Inception) 0.43%	Return* (p.a. Since Inception) 0.65%
Standard Deviation 13.15%	Standard Deviation 15.09%	Standard Deviation 17.22%	Standard Deviation 17.55%
Sharpe Ratio -0.10	Sharpe Ratio -0.11	Sharpe Ratio -0.09	Sharpe Ratio -0.08
Max DD (2020, Covid) -15.17% (SET -34.48%)	Max DD (2020, Covid) -20.35% (SET -34.48%)	Max DD (2020, Covid) -29.55% (SET -34.48%)	Max DD (2020, Covid) -29.48% (SET -34.48%)
Max DD (ex 2020) -15.42% (SET -31.7%)	Max DD (ex 2020) -31.53% (SET -31.7%)	Max DD (ex 2020) -43.78% (SET -31.7%)	Max DD (ex 2020) -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 ซึ่งคือการมุ่งหาผลตอบแทนการลงทุนโดยไม่อิงดัชนีตลาดหุ้นว่าจะขึ้นหรือลง 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 ได้อย่างไร

- ✓ **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	เหมาะกับใคร?	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 บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาตเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ 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.

“บทวิเคราะห์ DR นี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (“บล.ธนชาติ”) โดยใช้ข้อมูลจาก แนวโน้มธุรกิจ, ประมาณการทางการเงิน, Bloomberg และแหล่งอื่น ๆ บริษัทมิได้เป็นผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DRs) จึงไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์”

คำเตือน: DRs มีความเสี่ยงจาก อัตราแลกเปลี่ยน และ หลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ ซึ่งอาจทำให้มูลค่าลดลงได้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาความเสี่ยงด้วยตนเอง ก่อนตัดสินใจลงทุน

นักวิเคราะห์ของบล. ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ได้ขึ้นทะเบียนโดย ก.ล.ต. และขอรับรองว่าความเห็นในบทวิเคราะห์นี้เป็น ความเห็นที่เป็นอิสระ มีเหตุผลรองรับ และนักวิเคราะห์ไม่มีส่วนได้เสีย ในหลักทรัพย์ที่นำเสนอ ณ วันที่จัดทำ

"This analysis was prepared by Thanachart Securities Public Company Limited ("TNS") using data from business trends, financial forecasts, Bloomberg, and other sources. The Company is not an issuer of rights in foreign securities (DRs), so there is no conflict of interest."

WARNING: DRs involve risks from foreign exchange rates and underlying securities, which may result in devaluation. Investors must study the risks themselves before making any investment decision.

Thanachart analyst registered with the SEC and certifies that the views in this analysis are as follows: Independent opinions are justified and analysts have no interest in the offered securities as of the date of issuance.

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 เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 99.97 ใน TNS ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) (CPF) ครั้งที่ 1/2569 ชุดที่ 1-3" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย, Strategy

พิมพ์ภา นิการุณ, CFA
pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนศิริกุล, CFA
adisak.phu@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลลี หวังมีงมาศ
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภพ ประสิทธิ์สุขสันต์
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติบเรื่อ

พัทธดนย์ บุณนาค
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชย

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์
phannarai.von@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, หิคมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง

รดา ลิ้มสุทธีวันภูมิ
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 อรุณทัย
siriporn.aru@thanachartsec.co.th

พลังงาน, วิโตร์เคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ
yupapan.pol@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แพล

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

นริภรณ์ คลังเปรมจิตต์, CISA
nariporn.kla@thanachartsec.co.th

Data Support Team

มลฤดี เพชรแสงสกุล

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 ลิมาวษาปราณี

suksawat.lim@thanachartsec.co.th

สุจินตนา สภาพร

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