Wealth Strategy

Thanachart Securities

Thanachart Wealth Strategy +662 779-9000

มองหาโอกาสท่ามกลางความผันผวนของตลาด

สัปดาห์นี้ เรามีคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ ดังนี้ 1) “ขาย” หุ้น Defensive (UGD) แล้วโยกไป “สะสม” หุ้น Semiconductor (KKP SEMICON-H) เพื่อรับการเติบโตของ AI และเศรษฐกิจยุคดิจิทัล 2) ปรับพอร์ตรายภูมิภาคโดย “ลด” หุ้นอินเดีย (ES-INDAE) และ “เพิ่ม” หุ้นเวียดนาม (Principal VNEQ-A) 3) “สะสม” หุ้น Cyber Security (KFCYBER-A) ที่ปรับฐานแรง เปิดโอกาสที่น่าสนใจ 4) “ลด” ตราสารหนี้ระยะยาว (K-GDBOND-A(A)) ที่เสี่ยงถูกกดดันจากเงินเฟ้อที่จะสูงขึ้น...สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ +6.3% ถึง +14.2% vs SET TRI ที่ 11.3% (Ex1.2)

คำแนะนำเชิงกลยุทธ์ ท่ามกลางความผันผวน

ตลอดสัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นทั่วโลกเผชิญแรงกดดันจากความกังวลว่าสงครามอิหร่านอาจยืดเยื้อ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานและการขนส่งพลังงานของโลก

แม้ในขณะนี้ยังมีความไม่แน่นอนว่าสถานการณ์จะยืดเยื้อเพียงใด แต่ท่ามกลางความผันผวนก็มักมีโอกาสซ่อนอยู่เสมอ หากนักลงทุนมีการกระจายการลงทุนอย่างเหมาะสม พอร์ตการลงทุนก็จะสามารถรับแรงกระแทกในระยะสั้นได้ และยังอยู่ในตำแหน่งที่พร้อมสร้างผลตอบแทนเมื่อสถานการณ์เริ่มคลี่คลาย

สำหรับสัปดาห์นี้ เรามีคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ ดังต่อไปนี้:-

1) “ขายออก” จากกองทุนหุ้น Defensive (UGD) เพื่อโยกไปสะสมหุ้น Semiconductor (KKP SEMICON-H)

- เพื่อใช้จังหวะการปรับฐานของสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกในการเพิ่มน้ำหนักในธีมที่มีศักยภาพเติบโตสูงในระยะยาว พร้อมปรับสมดุลความเสี่ยงของพอร์ตโดยรวมให้สอดคล้องกับภาวะตลาดในปัจจุบัน

- หุ้นธีม Semiconductor คือบริษัทที่ออกแบบและผลิต “ชิป” ซึ่งเป็นหัวใจของอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์แทบทุกชนิดโดยในโลกยุคใหม่ ชิปกลายเป็นโครงสร้างพื้นฐานของโลกดิจิทัล ทั้ง AI, EV, 5G และอุปกรณ์ IoT... ยิ่งโลกใช้ข้อมูลและระบบอัตโนมัติมากขึ้น ความต้องการชิปก็ยิ่งเพิ่มขึ้นตาม กระแสนี้ทำให้บริษัทในอุตสาหกรรมนี้มีแนวโน้มเติบโตอย่างโดดเด่นในระยะยาว ทั้งนี้ Consensus คาดกำไรของหุ้นธีมนี้ในปี 2027F จะโตที่ +48.7% ขณะที่ หุ้นโลกโดยรวมโตที่ +13.9%

- KKP SEMICON-H ลงทุนผ่านกองทุนหลัก SOXX ETF ซึ่งลงทุนในหุ้น Semiconductor ที่สหรัฐฯ เป็นหลัก (Ex 4) เมื่อเทียบกับกองทุนหลักตัวอื่นที่เน้นกระจายไปยังหุ้นนอกสหรัฐฯ เรามองว่า ในช่วงนี้ SOXX ETF ดูน่าสนใจมากกว่า เพราะ ปัจจุบันความไม่แน่นอนจากสงครามอิหร่านยังสูง และหลายภูมิภาคมีความเปราะบางด้านพลังงาน ขณะที่สหรัฐฯ เป็นทั้งผู้ผลิตและผู้ส่งออกพลังงานรายใหญ่ จึงมีแนวโน้มได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันโลกน้อยกว่าประเทศอื่นๆ

2) “ลดสัดส่วน” หุ้นอินเดีย (ES-INDAE) แล้วหันไป “สะสมเพิ่ม” ในหุ้นเวียดนาม (Principal VNEQ-A)

- แม้ทั้งสองประเทศมีศักยภาพการเติบโตในระยะยาวที่สูง แต่ในระยะนี้เรามองว่าตลาดหุ้นเวียดนามมีความน่าสนใจมากกว่า

- เรามองเช่นนั้น เพราะ (a) Valuation ของตลาดหุ้นเวียดนามอยู่ในระดับที่น่าสนใจกว่า (Ex 2) (b) ในเชิงความเสี่ยง หากสงครามอิหร่านยืดเยื้อ/ราคาน้ำมันทรงตัวสูง ผลกระทบต่อเวียดนามจะจำกัดกว่าอินเดีย ซึ่งต้องพึ่งพาการนำเข้าน้ำมันดิบเกือบทั้งหมดของความต้องการในประเทศ (c) ตลาดหุ้นเวียดนามมีกำหนดจะถูกบรรจุในดัชนี FTSE EM ตั้งแต่ 21 ก.ย. ซึ่งอาจดึงดูดเงินทุนไหลเข้าตลาดราว US$1.5-3.5 พันล้าน (d) รัฐบาลตั้งเป้าหมายผลักดันเศรษฐกิจให้เติบโตเฉลี่ยราว 10% ต่อปีในช่วง 5 ปีข้างหน้า สะท้อนความตั้งใจในการเร่งขับเคลื่อนเศรษฐกิจระยะยาว

3) แนะนำ “ซื้อ” หุ้น Cyber Security (KFCYBER-A)

- หุ้นธีมนี้โดยรวม (อิง CIBR ETF) ปรับตัวลงประมาณ -17% นับตั้งแต่ปลาย ต.ค. 25 จากความกังวลว่า AI อาจเข้ามา disrupt ธุรกิจ Software ทั้งหมด

- อย่างไรก็ตาม เรามองว่า การปรับฐานดังกล่าวถือเป็นโอกาสในการเข้าสะสม เพราะ (a) ยิ่ง AI มีความสามารถสูงขึ้น ภัยคุกคามทางไซเบอร์ก็ยิ่งมีความซับซ้อนมากขึ้น ทำให้ความต้องการระบบป้องกันเพิ่มขึ้นตามไปด้วย (b) งานด้าน Cyber Security ต้องอาศัยความแม่นยำและความรับผิดชอบที่สูง ซึ่งในปัจจุบัน AI ยังไม่สามารถทดแทนได้ทั้งหมด อีกทั้งโมเดล AI ก็ยังมีความเสี่ยงในการสร้างข้อมูลที่ไม่ถูกต้องขึ้นมาเอง (hallucination)

4) “ลดสัดส่วน” ตราสารหนี้ระยะยาว (K-GDBOND-A(A))

- ตราสารหนี้ระยะยาวมีแนวโน้มเผชิญแรงกดดันจากเงินเฟ้อที่อาจเร่งตัวขึ้น จากผลของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ OBBBA รวมถึงความไม่แน่นอนของสถานการณ์ในตะวันออกกลาง

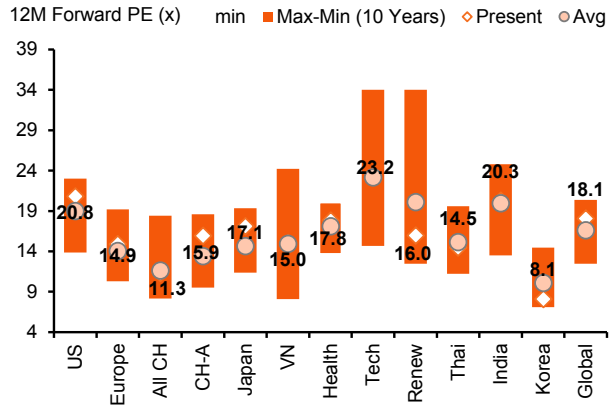
การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

Ex 1: Tactical Portfolio

Previously		This Week	
UGD	5.0		
MEGA10AICHINA-A	7.5	MEGA10AICHINA-A	7.5
ES-INDAE	7.5	ES-INDAE	5.0
Principal VNEQ-A	2.5	Principal VNEQ-A	5.0
		KKP SEMICON-H	2.5
KFCYBER-A	7.5	KFCYBER-A	7.5
MRENEW-A	5.0	MRENEW-A	5.0
ONE-RAREEARTH	5.0	ONE-RAREEARTH	5.0
ASP-DIGIBLOC	5.0	ASP-DIGIBLOC	5.0
K-PROPI-A(D)	5.0	K-PROPI-A(D)	5.0
K-GDBOND-A(A)	10.0	K-GDBOND-A(A)	5.0
ONE-FFI / ABGFIX-A	10.0	ONE-FFI / ABGFIX-A	10.0
ES-CASH / KKP MP	30.0	ES-CASH / KKP MP	37.5

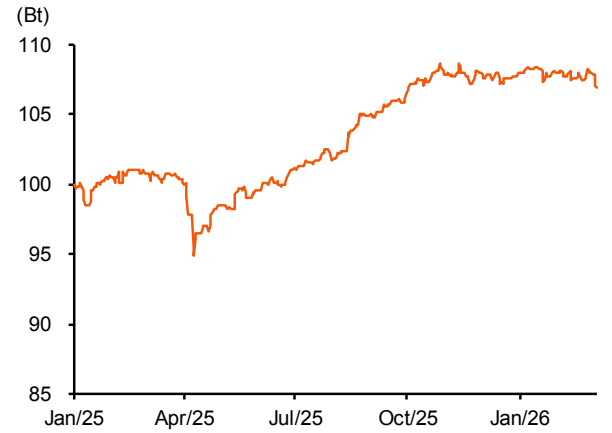
Source: TNS

Ex 2: Regional Valuation



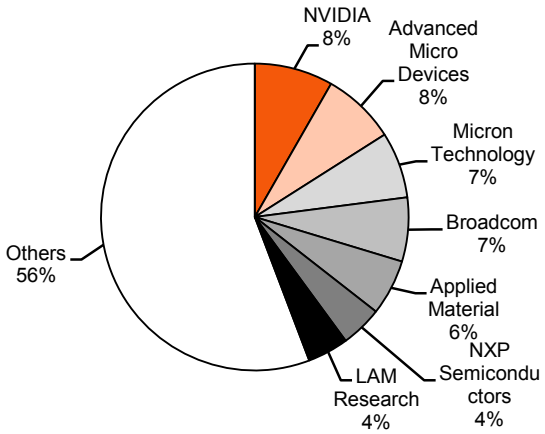
Source: Bloomberg
Note: Benchmark = S&P500, MSCI Eurozone, MSCI CH, MSCI CH-A, Topix, MSCI VN, MSCI World Healthcare, MSCI World IT, MSCI Global Alternative Energy, SET, MSCI India, MSCI Korea, MSCI ACWI

Ex 3: Tactical Portfolio (Start at 100 Bt)



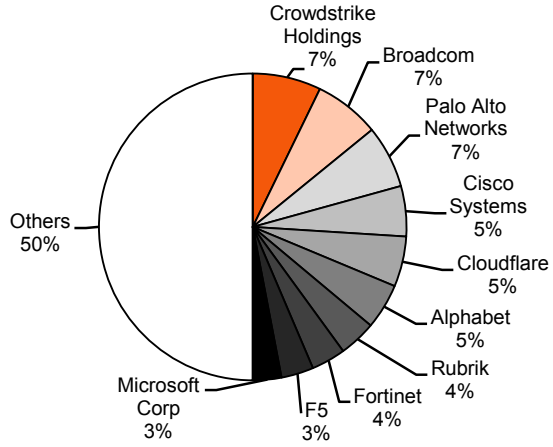
Source: Thanachart, Bloomberg
Note: Use estimate return before expense and tax, as of 5 Mar 26

Ex 4: SOXX ETF



Source: Master Fund

Ex 5: Allianz Cyber Security



Source: Master Fund

ZEAL: แม้เรายังมองบวก ในระยะกลาง-ยาว แต่ความผันผวนระยะสั้น เกินกว่าที่จะคาดเดาได้

เรายังมอง SET ระยะกลาง-ยาว จะปรับตัวขึ้นต่อ จากประเด็นเดิม คือเสถียรภาพของรัฐบาล และการบริหารในเชิงเศรษฐกิจ อย่างไรก็ดี ความผันผวนที่เกิดขึ้นในช่วงที่ผ่านมา จากสหรัฐฯ-อิหร่าน เป็นเรื่องที่เกินจะคาดเดา ทำให้เราต้องปรับลดน้ำหนักลงทุนโดยรวมลงมาในกรอบ 70-85% เพื่อบริหารความเสี่ยงโดยรวม แต่ก็ยังเป็นน้ำหนักลงทุนระดับกลาง-ค่อนไปทางสูง สะท้อนมุมมองบวกดังกล่าว โดยในระยะถัดไป เราการเปิดประชุมรัฐสภาพ และการเลือกประธานสภาฯ ในช่วงกลางเดือน จะเป็นปัจจัยกระตุ้น ดึงให้นักทุนกลับมาสนใจปัจจัยในประเทศ ก่อนจะมีการโหวตเลือกนายกฯ (ซึ่งน่าจะไม่ผิดไปจากที่คาด) และน่าจะเห็น ครม. ชุดใหม่ ในเดือน เม.ย.-พ.ค. นี้ สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ +6.3% ถึง +14.2% vs SET TRI ที่ 11.3% (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	-	3.9	0.0	-
UGIS-N	Hold	19/01/24	-	8.0	(0.6)	-
K-GDBOND-A(A)	Hold	25/06/25	-	3.5	(0.6)	-
ONE-FFI	Buy	25/06/25	-	(0.5)	0.7	-
KKP MP	Buy	19/11/25	-	0.3	0.0	-
ABGFIX-A	Buy	22/01/26	-	1.3	0.6	-
K-FIXED-A	(Closed)	02/01/24	27/10/25	-	-	6.8
K-Cash	(Closed)	17/07/24	19/11/25	-	-	2.2
Global Equity + Alternative						
ES-INDAE	Buy	13/02/25	-	(6.9)	(1.1)	-
UGD	Sell	25/06/25	-	(3.9)	(2.7)	-
KFCYBER-A	Buy	24/09/25	-	(20.5)	3.4	-
MEGA10AICHINA-A	Buy	05/11/25	-	(14.4)	0.6	-
MRENEW-A	Buy	26/11/25	-	11.2	(1.9)	-
Principal VNEQ-A (3rd)	Buy	28/01/26	-	0.1	(3.9)	-
ONE-RAREEARTH	Buy	11/02/26	-	1.2	(9.5)	-
ASP-DIGIBLOC	Buy	11/02/26	-	1.7	(0.6)	-
KFCYBER-A	Buy	04/03/26	-	1.6	3.4	-
MEGA10AICHINA-A (2nd)	Buy	04/03/26	-	3.0	0.6	-
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
KT-ENERGY	(Closed)	27/08/25	08/10/25	-	-	1.0
KT-WTAI-A	(Closed)	19/01/25	05/11/25	-	-	7.1
ES-Healthcare (2nd)	(Closed)	14/05/25	19/11/25	-	-	27.3
SCBASHARES(A) (2nd)	(Closed)	14/05/25	28/01/26	-	-	31.3
ES-Healthcare (1st)	(Closed)	27/11/24	04/03/26	-	-	8.6
Other						
K-PROPI-A(D) (1st)	Buy	02/01/24	-	11.9	(2.0)	-
MGALL-UH	Buy	25/02/26	-	0.0	(1.4)	-
K-PROPI-A(D) (3rd)	(Closed)	28/02/24	21/05/25	-	-	3.4

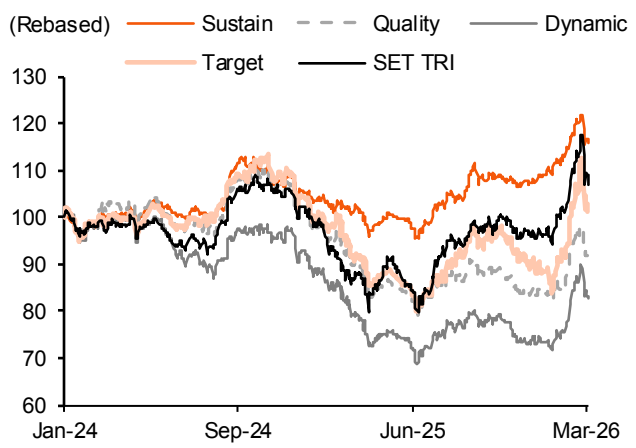
Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

ZEAL Performance

เรายังมอง SET จะปรับตัวขึ้นต่อในระยะกลาง-ยาว จากเรื่องราวเดิม คือเสถียรภาพของรัฐบาลใหม่ อย่างไรก็ดี geopolitic จากสหรัฐฯ-อิหร่าน เป็นเรื่องที่เกินจะคาดเดา ทำให้เราต้องปรับลดน้ำหนักลงทุนลงมาเพื่อการบริหารความเสี่ยง แต่ด้วยมุมมองบวก จึงปรับลดอย่างจำกัด ทำให้น้ำหนักลงทุนอยู่ในกรอบ 70-85% โดยภาพถัดไป จะมีการเปิดประชุมรัฐสภาฯ/ เลือกประธานสภาฯ ในกลางเดือนนี้ อาจเป็นปัจจัยกระตุ้น ให้นักทุนกลับมาสนใจปัจจัยในประเทศ สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ +6.3% ถึง +14.2% vs SET TRI ที่ 11.3% (Ex 1.2)

Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

Ex 1.2: Zeal Return (To-Date)

Model	1W	3M	6M	YTD	Quartile*
Sustain	-2.6%	7.6%	6.1%	6.3%	3.00
Quality	-4.2%	8.7%	0.7%	8.8%	3.00
Dynamic	-4.0%	12.6%	4.3%	12.6%	1.00
Target	-5.0%	12.0%	6.1%	14.2%	1.00
SET TRI	-5.3%	10.5%	10.3%	11.3%	

Relative To SET TRI

Model	1W	3M	6M	YTD
Sustain	2.7%	-2.8%	-4.2%	-5.0%
Quality	1.2%	-1.8%	-9.6%	-2.5%
Dynamic	1.3%	2.1%	-6.0%	1.4%
Target	0.4%	1.6%	-4.2%	3.0%

Source: Thanachart, *Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2025F	2026F	2027F
EPS Growth (%)	11.5	4.9	6.2
PE (x)	10.8	10.2	9.6
EV/EBITDA (x)	8.6	8.2	7.6
P/BV (x)	2.0	1.9	1.9
Div yield (%)	7.2	7.5	8.2
ROE (%)	15.9	16.2	16.6

Portfolio Weight (%)		Portfolio Turnover	59.4%
Equity (%)	94%	% Buy	18.3%
Cash (%)	6%	% Sell	-41.1%

Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2025F	2026F	2027F
EPS Growth (%)	10.5	8.0	8.9
PE (x)	10.1	9.1	8.2
EV/EBITDA (x)	6.1	5.7	5.1
P/BV (x)	1.5	1.5	1.4
Div yield (%)	3.7	4.0	4.5
ROE (%)	11.4	11.7	12.1

Portfolio Weight (%		Portfolio Turnover	81.0%
Equity (%)	88%	% Buy	27.9%
Cash (%)	12%	% Sell	-53.1%

Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2025F	2026F	2027F
EPS Growth (%)	12.3	7.8	10.0
PE (x)	12.4	10.9	9.4
EV/EBITDA (x)	8.6	7.6	6.7
P/BV (x)	2.1	1.9	1.7
Div yield (%)	3.1	3.4	3.9
ROE (%)	11.5	11.7	12.2

Portfolio Weight (%)		Portfolio Turnover	93.1%
Equity (%)	91%	% Buy	36.9%
Cash (%)	9%	% Sell	-56.3%

Source: Thanachart estimates

Note: การคำนวณ "Key Ratio" จะใช้วิธี "Weighted Average" จาก Ratio และน้ำหนักลงทุน รายหุ้นในพอร์ตลงทุน

Note: %Buy และ %Sell คำนวณเทียบกับเงินลงทุนเริ่มต้น

Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2025F	2026F	2027F
EPS Growth (%)	22.8	14.2	14.4
PE (x)	22.7	17.6	13.7
EV/EBITDA (x)	15.0	11.4	8.9
P/BV (x)	5.5	4.4	3.5
Div yield (%)	3.2	3.6	4.0
ROE (%)	16.2	16.9	17.6

Portfolio Weight (%		Portfolio Turnover	139.0%
Equity (%)	90%	% Buy	56.8%
Cash (%)	10%	% Sell	-82.1%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 9 Mar 2026

Thai Equity

Ex 1.7: Top Thai Mutual Fund Ranking & Quartile Average

Fund Code	Morningstar Rating	NAV	Past Performance (%)								S.D.	Sharpe Ratio	Mgmt Fee)
			YTD	3M	6M	1Y	3Y	2025	2024	2023	1Y	1Y	(%
ASP-THGEQ-A	★	24.4	22.7	21.2	18.1	2.4	(9.5)	(26.4)	(10.1)	(8.0)	18.9	(0.8)	2.1
ES-THAICG	★★★★	9.7	21.7	21.7	22.2	21.0	1.7	(5.3)	2.6	(12.1)	16.7	0.3	1.6
K-EQUITY	★★★	14.5	20.8	22.7	20.7	15.5	(3.4)	(12.1)	(5.1)	(12.1)	18.8	(0.0)	2.0
ES-EQDSSFX	★★	10.2	20.8	20.2	18.3	12.5	(3.4)	(14.8)	(0.4)	(13.2)	21.4	(0.1)	2.1
K-20SELECT-A(D)	★	13.8	20.6	21.1	19.7	15.5	2.6)	9.7)	6.3)	11.8)	18.1	0.0)	1.9
K-GROWTH-A(D)	★★	14.4	20.5	22.5	20.5	16.7	(3.2)	(10.8)	(5.1)	(12.4)	19.8	0.0	1.9
RKF4	★★★	5.9	20.5	22.4	20.3	na	na	na	na	na	na	na	2.0
SCBTHAICGA	★★★★★	13.2	20.0	20.2	16.7	26.6	4.4	(2.0)	4.4	(7.0)	21.2	0.4	2.1
K-STEQ-A(A)	★★★	38.9	19.9	21.7	19.1	na	na	na	na	na	na	na	2.0
TEF	★★★	69.8	19.9	18.9	17.6	na	na	na	na	na	na	na	1.6
ES-EQDIV	★★★	20.3	19.9	20.8	20.4	18.8	0.4	(8.9)	4.5	(12.6)	18.7	0.1	1.7
SCBSE	★★★	8.8	19.9	19.9	18.5	15.5	2.1)	(13.4)	0.3	12.1)	21.1	(0.1)	2.1
SCBLTSEA	★★	9.0	19.8	19.7	18.4	15.0	(2.7)	na	0.6	(13.7)	21.3	(0.1)	2.1
ES-EQUITY	★★★★	11.6	19.8	20.8	20.8	19.5	1.1	(7.9)	5.1	(12.1)	18.4	0.1	1.2
ES-PPSD	★★★	13.6	19.7	20.9	20.5	20.8	na	(9.0)	na	na	19.3	0.1	1.2
TISCOEDF	★★★	1.2	19.7	19.1	16.3	17.5	na	(11.7)	na	na	20.0	(0.0)	1.6
TSF-A	★★★★	62.8	19.6	18.9	10.2	3.7	na	(19.6)	na	na	na	na	1.7
SCBLT2	★★★	26.6	19.6	21.2	20.5	16.5	(3.0)	(11.6)	0.1	(17.3)	21.1	(0.0)	2.1
SCBDV	★★★★	8.4	19.5	21.5	19.8	18.8	(0.1)	(8.1)	1.6	(12.2)	19.8	0.1	1.3
TISCOEQF	★★★	2.3	19.5	19.0	16.2	17.4	(2.7)	(11.8)	(2.6)	(10.4)	19.9	(0.0)	1.6
TDF	★★	3.9	19.5	18.5	17.3	12.2	(3.1)	(13.2)	0.5	(14.1)	20.9	(0.2)	1.6
VFOCUS-D	★★	5.3	19.5	20.3	20.2	16.2	(2.9)	(11.3)	(2.2)	(12.7)	18.8	(0.0)	1.6
K-SELECT-A(D)	★★	5.5	19.4	20.6	15.6	7.4	(9.2)	(18.5)	(12.0)	(14.3)	19.6	(0.3)	2.0
ES-SMARTBETA	★★★	8.7	19.4	19.6	19.1	16.9	na	(10.7)	na	na	18.4	0.0	2.1
ABSL	★★	37.3	19.4	20.7	19.9	15.0	(3.1)	(10.9)	(5.4)	(11.5)	18.2	0.0	0.5
1st Quartile Average		-	**19.3**	**20.0**	**18.4**	**15.7**	**(2.5)**	**(11.7)**	**(0.5)**	**(12.6)**	**19.6**	**(0.0)**	**1.7**
2nd Quartile Average		-	**17.4**	**19.0**	**18.3**	**17.0**	**(1.5)**	**(8.9)**	**0.7**	**(12.2)**	**18.3**	**0.0**	**1.7**
3rd Quartile Average		-	**14.7**	**17.1**	**14.5**	**11.6**	**(4.4)**	**(9.5)**	**(3.9)**	**(11.1)**	**16.6**	**(0.0)**	**2.2**
4th Quartile Average		-	**10.2**	**12.6**	**10.9**	**3.4**	**(7.2)**	**(13.0)**	**(6.3)**	**(10.9)**	**15.8**	**(0.3)**	**2.1**

Source: Morning Star, Bloomberg As of 9 Mar 2026

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

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.

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

คำเตือน: DRs มีความเสี่ยงจาก อัตราแลกเปลี่ยน และ หลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ ซึ่งอาจทำให้มูลค่าลดลงได้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาความเสี่ยงด้วยตนเองก่อนตัดสินใจลงทุน

นักวิเคราะห์ของบล ธนชาต จำกัด (มหาชน) ได้ขึ้นทะเบียนโดย ก.ล.ต. และขอรับรองว่าความเห็นในบทวิเคราะห์นี้เป็น ความเห็นที่เป็นอิสระ มีเหตุผลรองรับ และนักวิเคราะห์ ไม่มีส่วนได้เสีย 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.

ค่าตอบแทนให้แก่ตัวแทนซื้อหรือขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวม (trailer fee) หมายถึง การนำค่าธรรมเนียมการจัดการที่บริษัทจัดการกองทุนรวมเรียกเก็บจากกองทุนรวม ไปจ่ายเป็นค่าตอบแทนให้แก่ตัวแทนซื้อหรือขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวม (selling agent) เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับบริการที่เกี่ยวกับการซื้อขายหน่วยลงทุน (เช่น การติดตามผลการดำเนินงานของ Portfolio การให้ข้อมูลสภาวะตลาด การให้คำแนะนำปรับพอร์ต เป็นต้น) ทั้งนี้ trailer fee ถือเป็นค่าธรรมเนียมทางอ้อมที่ผู้ลงทุนได้ชำระไว้แล้วผ่านค่าธรรมเนียมการจัดการ โดยบริษัทฯ มิได้มีการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมเพิ่มเติมจากผู้ลงทุนแต่อย่างใด บริษัทฯ ให้ความสำคัญสูงสุดในการดูแลผลประโยชน์ของผู้ลงทุน และได้กำหนดนโยบายการจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflict of interest) เป็นแนวทางในการปฏิบัติงาน ทั้งนี้ ผู้ลงทุนสามารถศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่เว็บไซต์ของบริษัท

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 เป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 99.97 ใน TNS ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (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

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
โชติ เหรียญกิตติวัฒน์
chod.rea@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