

## Prepare, Don't Predict

สัปดาห์นี้เราแนะนำ 1) “ซื้อ” กองทุน All Weather (MGALL) เพื่อเตรียมพอร์ตให้พร้อมรับมือกับความไม่แน่นอนในด้านต่าง ๆ 2) “ซื้อเพิ่ม” หุ้นพลังงานยั่งยืน (MRENEW-A) และ “ซื้อ” หุ้น Smart Grid (A-GRID) ซึ่งมีปัจจัยสนับสนุนในระยะยาว 3) “ขาย” ตราสารหนี้ระยะยาว (K-GDBOND-A(A)) ซึ่งจะเผชิญแรงกดดันจากเงินเฟ้อ... สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่วันที่อยู่ในกรอบ +7.2% ถึง +15.3% vs SET TRI ที่ 13.3% (Ex1.2)

### คำแนะนำเชิงกลยุทธ์ ท่ามกลางความผันผวน

ท่ามกลางสถานการณ์ในตะวันออกกลางที่ผันผวนและคาดเดาได้ยาก เรามองว่าสิ่งสำคัญสำหรับนักลงทุนไม่ใช่การพยายามทายว่าเหตุการณ์จะเกิดอะไรขึ้นต่อไป แต่คือการเตรียมพอร์ตให้พร้อมรับมือความไม่แน่นอนด้วยการกระจายการลงทุนอย่างเหมาะสม แนวทางนี้จะช่วยให้พอร์ตสามารถรับแรงกระแทกได้ดีขึ้นในช่วงที่ตลาดผันผวน และยังคงอยู่ในตำแหน่งที่พร้อมสร้างผลตอบแทนเมื่อสถานการณ์เริ่มกลับสู่ภาวะปกติอีกครั้ง

สำหรับสัปดาห์นี้ เรามีคำแนะนำ ดังนี้:-

#### 1) “ซื้อ” กองทุน All Weather (MGALL)

- MGALL เป็นหนึ่งในกองทุนที่สอดคล้องกับแนวคิดการเตรียมพอร์ตให้พร้อมรับมือความไม่แน่นอน เนื่องจากใช้กรอบการลงทุนแบบ “All Weather” ซึ่งจะออกแบบพอร์ตให้สามารถรับมือกับสภาวะเศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา ไม่ว่าจะเป็นช่วงเศรษฐกิจขยายตัวหรือชะลอตัว รวมถึงภาวะเงินเฟ้อที่สูงหรือต่ำ
- แนวคิด “All Weather” นี้ตั้งอยู่บนการกระจายการลงทุนไปยังสินทรัพย์หลายประเภทที่มีพฤติกรรมแตกต่างกัน เพื่อให้พอร์ตมี “ตัวช่วยพยุง” ในแต่ละสภาวะของเศรษฐกิจ แทนที่จะพึ่งพาปัจจัยเดียวเหมือนพอร์ตดั้งเดิมแบบ 60/40... ด้วยโครงสร้างที่กระจายความเสี่ยงในเชิงลึกเช่นนี้ ทำให้ MGALL มีศักยภาพในการช่วยลดความผันผวนของพอร์ตโดยรวม และสร้างสมดุลระหว่างการป้องกันความเสี่ยงกับโอกาสในการสร้างผลตอบแทนในระยะยาว (ดู Wealth Strategy 25 ก.พ.)

#### 2) “ซื้อเพิ่ม” หุ้นพลังงานยั่งยืน (MRENEW-A) และ “ซื้อ” หุ้น Smart Grid (A-GRID)

- ไม่ว่าสถานการณ์อิหร่านในรอบนี้จะยุติลงเร็ว/ช้า ความตึงเครียดในตะวันออกกลางก็ยังคงมีโอกาสปะทุได้เสมอ ยิ่งตอกย้ำว่า สำหรับภาพใหญ่แล้ว ประเทศต่างๆมีแนวโน้มจะให้ความสำคัญกับเรื่องการกระจายแหล่งพลังงาน เพื่อลดการพึ่งพาพลังงานฟอสซิลจากภูมิภาคตะวันออกกลางที่มีความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์สูง
- แนวโน้มดังกล่าวทำให้การลงทุนในพลังงานทางเลือกและระบบกักเก็บพลังงาน มีบทบาทสำคัญมากขึ้นใน

ฐานะส่วนหนึ่งของยุทธศาสตร์ความมั่นคงทางพลังงานในระยะยาว

- นอกจากนี้ ยังมีแรงหนุนจากเมกะเทรนด์ด้าน AI เข้ามาผลักดันความต้องการใช้ไฟฟ้าให้เร่งตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ยิ่งเพิ่มความจำเป็นในการขยายกำลังการผลิตพลังงานสะอาดทั่วโลก
- ในขณะเดียวกัน เมื่อความต้องการใช้ไฟฟ้าเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วและมีแหล่งพลังงานที่กระจายตัวมาก ระบบไฟฟ้าแบบดั้งเดิมซึ่งถูกออกแบบมาในยุคที่พลังงานผลิตจากโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่และส่งไฟแบบทางเดียว (One-way flow) เริ่มไม่สามารถรับมือกับความซับซ้อนของโลกยุคใหม่ ทั้งการไหลของพลังงานจากหลายแหล่ง การใช้ไฟที่ผันผวน และการเพิ่มขึ้นของพลังงานหมุนเวียน
- MRENEW-A ลงทุนผ่านกองทุนหลัก BGF Sustainable Energy ซึ่งกระจายการลงทุนในหุ้นที่มีรายได้หลักเกี่ยวข้องกับริมพลังงานยั่งยืนใน 3 กลุ่มอุตสาหกรรมได้แก่ (ดู Wealth Strategy 26 พ.ย.)

ด้วยเหตุนี้ หลายประเทศจึงเร่งลงทุนใน Smart Grid หรือโครงข่ายไฟฟ้าอัจฉริยะซึ่งจะผลานโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานเข้ากับเทคโนโลยีดิจิทัล ส่งผลให้ระบบสามารถบริหารจัดการการผลิตและการใช้ไฟฟ้าได้แบบ Real-time ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการส่งไฟฟ้า รองรับพลังงานหมุนเวียน, และเสริมเสถียรภาพของระบบไฟฟ้า

- a) Clean Energy (สัดส่วนหลัก) อาทิ โรงไฟฟ้าพลังงานสะอาด, ระบบ smart grid, ระบบเก็บพลังงาน, ผู้ผลิตอุปกรณ์ อย่าง แผงโซลาร์ อินเวอร์เตอร์ กังหันลม แบตเตอรี่
- b) Energy Efficiency อาทิ ระบบใน Smart Building อย่าง เซ็นเซอร์ควบคุมไฟฟ้าแอร์ และการจัดการพลังงานแบบอัตโนมัติ, ระบบระบายความร้อนอัจฉริยะใน Data Center, เครื่องจักรที่เพิ่มประสิทธิภาพการผลิตและลดการใช้พลังงาน
- c) Clean Transportation อาทิ ระบบขนส่งสาธารณะไฟฟ้า, รถไฟฟ้าความเร็วสูง, ซอฟต์แวร์บริหารเส้นทางขนส่ง, บริษัทผลิตชิ้นส่วน EV

- A-GRID ลงทุนผ่านกองทุนหลัก GRID ETF ซึ่งลงทุนในบริษัทที่มีรายได้เกี่ยวข้องกับ Smart Grid และโครงสร้างพื้นฐานด้านไฟฟ้า อย่างน้อย 50% ของรายได้รวม โดยขอบเขตการลงทุนจะครอบคลุมหมวดย่อย ได้แก่
  - a) Grid Infrastructure คือ โครงสร้างพื้นฐานหลักของระบบไฟฟ้า อาทิ สายส่งไฟฟ้าแรงสูง ระบบจ่ายไฟเสาและอุปกรณ์โครงข่ายไฟฟ้า ที่ช่วยเพิ่มความสามารถในการส่งพลังงานจากแหล่งผลิตไปยังเมือง/Data Center/นิคมอุตสาหกรรม ซึ่งต่างก็ต้องใช้ไฟฟ้าปริมาณมหาศาล
  - b) Energy Storage Solutions คือ เทคโนโลยีด้านระบบกักเก็บพลังงานและแบตเตอรี่ ที่ช่วยเก็บไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน มาใช้ปล่อยไฟฟ้าในช่วงที่ความต้องการใช้สูง และทำให้ระบบไฟฟ้ามีเสถียรภาพขึ้น
  - c) Electric Meters, Devices & Networks คือ อุปกรณ์อัจฉริยะ เช่น Smart Meter, เซนเซอร์ตรวจวัดพลังงาน, ระบบสื่อสารโครงข่าย และเทคโนโลยีที่รองรับการไหลของไฟฟ้าแบบสองทิศทาง ซึ่งช่วยให้ผู้ใช้บริการสามารถติดตามและบริหารการใช้ไฟได้แบบ Real-time
  - d) Enabling Software คือ ซอฟต์แวร์และแพลตฟอร์มดิจิทัลที่ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารจัดการพลังงาน เช่น ระบบบริหารโหลดไฟฟ้า ระบบควบคุมอาคารอัจฉริยะ แพลตฟอร์ม Smart City ที่ช่วยให้การใช้พลังงานในเมืองมีประสิทธิภาพมากขึ้น

3) “ขาย” ตราสารหนี้ระยะยาว (K-GDBOND-A(A))

- ตราสารหนี้ระยะยาวมีแนวโน้มเผชิญแรงกดดันจากเงินเฟ้อที่อาจเร่งตัวขึ้น จากผลของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ OBBBA รวมถึงความเสี่ยงที่สถานการณ์ในตะวันออกกลางจะยืดเยื้อ/บานปลาย

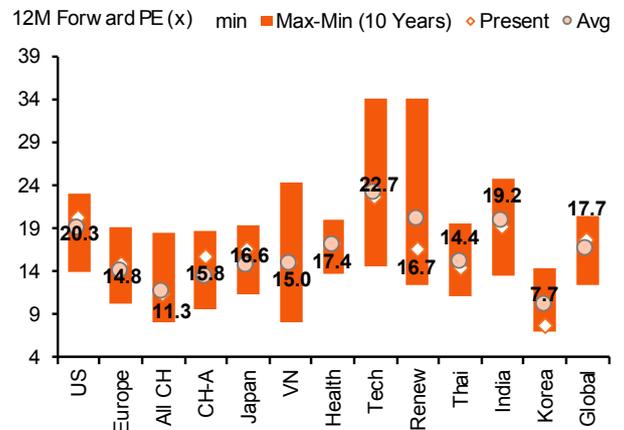
**การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน**

Ex 1: Tactical Portfolio

Previously		This Week	
MEGA10AICHINA-A	7.5	MEGA10AICHINA-A	7.5
ES-INDAE	5.0	ES-INDAE	5.0
Principal VNEQ-A	5.0	Principal VNEQ-A	5.0
KKP SEMICON-H	2.5	KKP SEMICON-H	2.5
KFCYBER-A	7.5	KFCYBER-A	7.5
MRENEW-A	5.0	MRENEW-A	7.5
		A-GRID	2.5
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)	5.0		
ONE-FFI /		ONE-FFI /	
ABGFIX-A	10.0	ABGFIX-A	10.0
ES-CASH / KKP MP	37.5	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

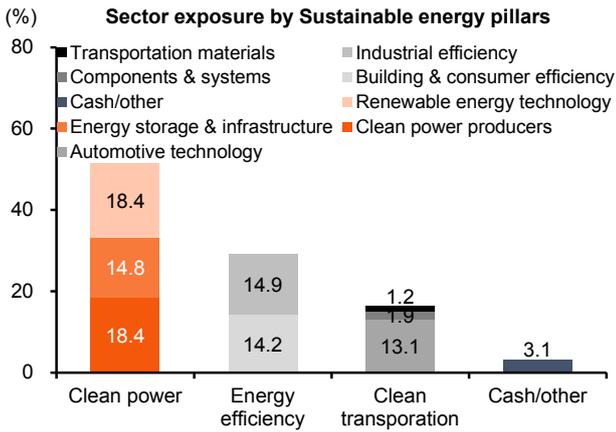
Ex 3: Tactical Portfolio (Start at 100 Bt)



Source: Thanachart, Bloomberg

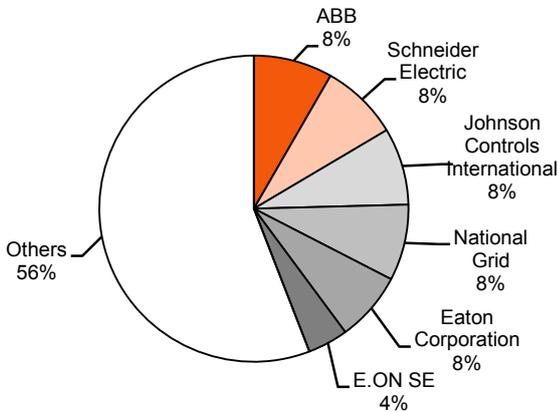
Note: Use estimate return before expense and tax, as of 12 Mar 26

**Ex 4: BGF Sustainable Energy**



Source: Master Fund (as of Oct 25)

**Ex 5: GRID ETF**



Source: Master Fund (as of Dec 25)

**ZEAL: ความผันผวนระยะสั้น เริ่มคลายตัว แต่เรายังคงมองบวกอย่างระมัดระวังต่อไป...**

ประเด็น สหรัฐฯ-อิหร่าน เข้าสู่สัปดาห์ที่ 3 ขณะที่อัตราดอกเบี้ยจาก platform พนันกระจายศูนย์ขนาดใหญ่ Polymarket บ่งชี้ว่า ตลาดพนันมีมุมมองต่อสงคราม น่าจะยุติได้ในเดือน มิ.ย. แต่สำหรับการลงทุน ดูเหมือนว่า ตลาดจะเริ่มคลายความตึงเครียดบ้างแล้ว เมื่อเทียบกับช่วงสัปดาห์แรก โดยราคาน้ำมันชะลอตัวมาที่ \$93-101 จากระดับ \$108-115 ในช่วงแรก และการแกว่งตัวของตลาดหุ้นทั่วโลก และ SET Index แคบลงอย่างชัดเจน..

นอกจากประเด็นสหรัฐฯ-อิหร่าน เรามอง FOMC วันที่ 17-18 มี.ค. จะมีผลต่อทิศทางตลาดหุ้นในระยะสั้น ขณะที่ปัจจัยในประเทศ หลังการประชุมสภาฯ โหวตประธานสภาฯรายใหม่.. รอโหวตนายกฯ-จัดตั้งครม. เสี่ยงข้างมาก และออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ จะเป็น catalyst เชิงบวก ให้กับตลาดหุ้นในระยะถัดไป ดังนั้น เราจึงยังคงมุมมอง cautiously bullish และใช้กลยุทธ์แบบยึดหยุ่น เน้นติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด และคงกรอบการลงทุนหุ้น 60-85% สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ +7.2% ถึง +15.3% vs SET TRI ที่ 13.3% (Ex1.2)

## Ex 6: Individual Fund Recommendations

Fund	Recommendation	Open Position	Close Position (%)	Return to Date (%)	Change From Previous Week (%)	Realized Return (%)
<b>Fixed Income</b>						
ES-CASH	Buy	02/01/24	-	3.9	0.0	-
UGIS-N	Sell	19/01/24	-	6.7	(1.2)	-
K-GDBOND-A(A)	Sell	25/06/25	-	2.2	(1.1)	-
ONE-FFI	Buy	25/06/25	-	1.6	0.6	-
KKP MP	Buy	19/11/25	-	0.4	0.0	-
ABGFIX-A	Buy	22/01/26	-	2.9	0.4	-
K-FIXED-A	(Closed)	02/01/24	27/10/25	-	-	6.8
K-Cash	(Closed)	17/07/24	19/11/25	-	-	2.2
<b>Global Equity + Alternative</b>						
ES-INDAE	Buy	13/02/25	-	(12.2)	(2.6)	-
KFCYBER-A	Buy	24/09/25	-	(17.6)	2.4	-
MEGA10AICHINA-A	Buy	05/11/25	-	(11.2)	3.6	-
MRENEW-A	Buy	26/11/25	-	9.6	2.2	-
Principal VNEQ-A (3rd)	Buy	28/01/26	-	(0.9)	5.0	-
ONE-RAREEARTH	Buy	11/02/26	-	(3.1)	(5.6)	-
ASP-DIGIBLOC	Buy	11/02/26	-	1.3	1.9	-
KFCYBER-A (2nd)	Buy	04/03/26	-	5.3	2.4	-
MEGA10AICHINA-A (2nd)	Buy	04/03/26	-	6.8	3.6	-
KKP SEMICON-H	Buy	11/03/26	-	n.a.	n.a.	-
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
UGD	(Closed)	25/06/25	11/03/26	-	-	(6.1)
<b>Other</b>						
K-PROPI-A(D) (1st)	Buy	02/01/24	-	11.2	0.5	-
MGALL-UH	Buy	25/02/26	-	1.3	(1.3)	-
K-PROPI-A(D) (3rd)	(Closed)	28/02/24	21/05/25	-	-	3.4

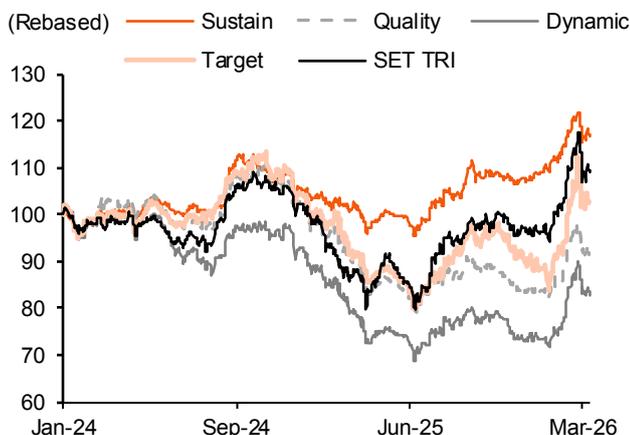
Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

# ZEAL Performance

ประเด็น สหรัฐฯ-อิหร่าน เข้าสู่สัปดาห์ที่ 3 ขณะที่ Polymarket แพลตฟอร์มพนันขนาดใหญ่ บ่งชี้ โอกาสสูงที่สงครามยุติ เดือน มิ.ย. แต่ดูเหมือนนักลงทุน จะคลายความตึงเครียดแล้ว (vs สัปดาห์แรก) โดยราคา WTI ชะลอมาที่ราว \$93-101 จาก \$108-115 และก ตลาดหุ้นแกว่งตัวแคบลง.. สำหรับปัจจัยอื่น เรามอง FOMC 17-18 มี.ค. จะมีผลต่อตลาดหุ้นระยะสั้น และการจัดตั้ง ครม จะเป็น ปัจจัยบวกในระยะถัดไป เราจึงคงมุมมองบวกอย่างระมัดระวัง เห็นติดตามสถานการณ์ใกล้ชิด และคงกรอบการลงทุนที่ยึดหยุ่น 60-85% สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ +7.2% ถึง +15.3% vs SET TRI ที่ 13.3% (Ex 1.2)

### Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

### Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2025F	2026F	2027F
EPS Growth (%)	11.5	5.1	6.2
PE (x)	10.9	10.3	9.7
EV/EBITDA (x)	8.7	8.3	7.8
P/BV (x)	2.9	2.8	2.6
Div yield (%)	7.2	7.5	8.2
ROE (%)	17.1	20.2	20.5

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

### Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2025F	2026F	2027F
EPS Growth (%)	12.1	7.7	10.0
PE (x)	12.4	10.9	9.4
EV/EBITDA (x)	8.8	7.7	6.8
P/BV (x)	2.8	2.5	2.2
Div yield (%)	3.1	3.4	3.9
ROE (%)	12.3	14.6	15.0

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	95.2%
Equity (%)	91% Buy	38.9%
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 1.2: Zeal Return (To-Date)

Model	1W	3M	6M	YTD	Quartile*
Sustain	0.9%	8.3%	4.7%	7.2%	3.00
Quality	0.6%	7.9%	0.4%	9.4%	3.00
Dynamic	0.2%	11.5%	3.5%	12.9%	2.00
Target	1.0%	12.5%	5.0%	15.3%	1.00
SET TRI	1.8%	13.2%	9.8%	13.3%	

#### Relative To SET TRI

Model	1W	3M	6M	YTD
Sustain	-0.9%	-5.0%	-5.2%	-6.1%
Quality	-1.2%	-5.3%	-9.4%	-3.9%
Dynamic	-1.6%	-1.8%	-6.3%	-0.4%
Target	-0.9%	-0.7%	-4.9%	2.0%

Source: Thanachart, \*Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

### Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2025F	2026F	2027F
EPS Growth (%)	10.2	8.0	9.0
PE (x)	10.1	9.2	8.2
EV/EBITDA (x)	6.3	5.8	5.2
P/BV (x)	2.3	2.1	2.0
Div yield (%)	3.7	4.0	4.5
ROE (%)	12.4	15.0	15.3

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	83.0%
Equity (%)	88% Buy	29.9%
Cash (%)	12% Sell	-53.1%

### Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2025F	2026F	2027F
EPS Growth (%)	23.4	14.5	14.2
PE (x)	23.3	17.9	14.0
EV/EBITDA (x)	15.5	11.7	9.2
P/BV (x)	5.7	4.6	3.6
Div yield (%)	3.2	3.6	4.0
ROE (%)	16.3	17.1	17.6

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	153.1%
Equity (%)	90% Buy	71.0%
Cash (%)	10% Sell	-82.1%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 16 Mar 2026

# 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	2025	2024	2023				
ES-THAICG	★★★★	9.3	17.4	18.0	14.4	24.1	2.1	(5.3)	2.6	(12.1)	23.4	1.2	1.6	
ASP-THGEQ-A	★	23.3	17.0	15.1	7.5	7.2	(10.0)	(26.4)	(10.1)	(8.0)	30.7	0.5	2.1	
SCBTHAICGA	★★★★★	12.8	16.7	16.8	8.0	28.8	5.0	(2.0)	4.4	(7.0)	25.3	1.2	2.1	
K-EQUITY	★★★	14.0	16.6	16.6	11.7	19.8	(2.7)	(12.1)	(5.1)	(12.1)	25.0	0.9	2.0	
K-20SELECT-A(D)	★★	12.6	16.5	16.1	10.3	20.4	(2.0)	(9.7)	(6.3)	(11.8)	24.6	1.0	1.9	
ES-EQUITY	★★★★	11.2	16.3	16.1	12.5	23.7	1.8	(7.9)	5.1	(12.1)	24.1	1.1	1.2	
RKF4	★★★	5.7	16.2	16.2	11.2	na	na	na	na	na	na	na	2.0	
K-STEQ-A(A)	★★★	37.5	15.8	15.7	11.0	19.0	(3.6)	(11.2)	(5.0)	(14.3)	24.2	0.9	2.0	
TEF	★★★	67.4	15.8	15.0	9.0	na	na	na	na	na	na	na	1.6	
VFOCUS-D	★★	5.1	15.7	15.7	12.0	na	na	na	na	na	na	na	1.6	
UVALUE-DIV-LD	★★	19.9	15.5	15.5	11.4	19.2	(2.7)	(12.1)	(2.3)	(13.5)	24.4	0.9	2.1	
K-GROWTH-A(D)	★★	13.0	15.5	15.5	10.9	20.2	(2.6)	(10.8)	(5.1)	(12.4)	25.4	1.0	1.9	
TISCOBIG	★★★★★	11.4	15.3	15.7	17.1	36.1	5.7	na	9.6	(12.5)	23.6	1.5	3.0	
ES-EQDIV	★★★★	19.5	15.3	15.1	11.0	21.9	0.9	(8.9)	4.5	(12.6)	24.3	1.1	1.7	
TISCOEDF	★★★	1.2	14.9	14.8	9.1	21.2	na	(11.7)	na	na	25.3	1.0	1.6	
UTCG-LN	★★★	52.5	14.9	14.5	8.2	13.7	na	(14.1)	na	na	26.5	0.7	1.6	
B-THAICG	★★★★★	9.9	14.9	15.8	12.4	27.4	na	(2.5)	na	na	na	na	1.6	
TISCOEQF	★★★	2.2	14.8	14.7	9.0	21.1	(2.6)	(11.8)	(2.6)	(10.4)	25.2	1.0	1.6	
KPLUS	★★	6.1	14.8	14.4	8.4	15.1	(2.5)	(13.4)	0.5	(13.9)	25.5	0.8	1.3	
KPLUS2	★★	5.9	14.8	14.5	8.4	15.0	(2.5)	(13.4)	0.4	(14.0)	25.7	0.8	1.3	
ES-EQDSSF	★★	9.7	14.8	13.9	6.6	13.5	(3.0)	(14.8)	(0.4)	(13.2)	25.9	0.8	2.1	
UTACTIVE-D	★	24.6	14.6	13.7	(1.1)	(2.9)	(11.5)	(28.2)	(9.4)	(13.6)	27.9	0.1	1.6	
ES-PPSD	★★★	13.1	14.6	14.4	11.1	22.4	0.4	(9.0)	2.6	(12.3)	23.7	1.1	1.2	
KTEF	★★★★	20.1	14.6	14.3	10.0	22.3	na	(6.5)	na	na	23.7	1.1	1.9	
TDF	★★★	3.7	14.6	13.8	8.0	13.7	(2.5)	(13.2)	0.5	(14.1)	27.3	0.7	1.5	
<b>1st Quartile Average</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>14.5</b>	<b>14.2</b>	<b>9.7</b>	<b>19.5</b>	<b>(1.5)</b>	<b>(11.0)</b>	<b>(0.2)</b>	<b>(12.3)</b>	<b>24.6</b>	<b>1.0</b>	<b>1.8</b>	
<b>2nd Quartile Average</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12.3</b>	<b>12.1</b>	<b>8.2</b>	<b>18.0</b>	<b>(1.6)</b>	<b>(9.3)</b>	<b>(0.0)</b>	<b>(11.9)</b>	<b>22.6</b>	<b>1.0</b>	<b>1.6</b>	
<b>3rd Quartile Average</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>8.9</b>	<b>9.0</b>	<b>5.5</b>	<b>14.2</b>	<b>(2.7)</b>	<b>(7.2)</b>	<b>(2.2)</b>	<b>(11.6)</b>	<b>19.7</b>	<b>1.0</b>	<b>2.1</b>	
<b>4th Quartile Average</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.2</b>	<b>3.7</b>	<b>(2.9)</b>	<b>(0.1)</b>	<b>(9.2)</b>	<b>(15.2)</b>	<b>(6.8)</b>	<b>(11.2)</b>	<b>19.7</b>	<b>0.4</b>	<b>2.2</b>	

Source: Morning Star, Bloomberg As of 16 Mar 2026

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

## Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาติเป็นธนาคารพาณิชย์ 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.

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

**คำเตือน:** DRs มีความเสี่ยงจาก อัตราแลกเปลี่ยน และ หลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ ซึ่งอาจทำให้มูลค่าลดลงได้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาความเสี่ยงด้วยตนเองก่อนตัดสินใจลงทุน

นักวิเคราะห์ของบล.ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ได้ขึ้นทะเบียนโดย ก.ล.ต. และขอรับรองว่าความเห็นในบทวิเคราะห์นี้เป็น ความเห็นที่เป็นอิสระ มีเหตุผลการรับ 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 การให้ข้อมูลสถานะตลาด 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:** ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 99.97 ใน TNS ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

## Thanachart Research Team

### หัวหน้าฝ่าย, Strategy

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

### กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนทรัพย์, 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 บุญนาค  
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

### อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์  
phannarai.von@thanachartsec.co.th

### ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บันทึกลง

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, แพลตฟอร์ม

ลาภินี ทิพยมณฑล  
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง  
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

### กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คุณเจริญไพศาล  
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

### วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ รุ่งรัมย์พัฒน์  
sittichet.run@thanachartsec.co.th

### กลยุทธ์การลงทุน

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

### ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

โชติ เจริญกิตติวัฒน์  
chod.rea@thanachartsec.co.th

## Data Support Team

### มณฑุณี เพชรแสงใสกุล

monrudee.pet@thanachartsec.co.th

### เกษมรัตน์ จิตกุล

kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

### วาราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

varathip.run@thanachartsec.co.th

### สุนทร รักษาวัต

sunet.rak@thanachartsec.co.th

### สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราวณี

suksawat.lim@thanachartsec.co.th

### สุจินตนา สตาพร

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