

ZEAL PORTFOLIO STRATEGY

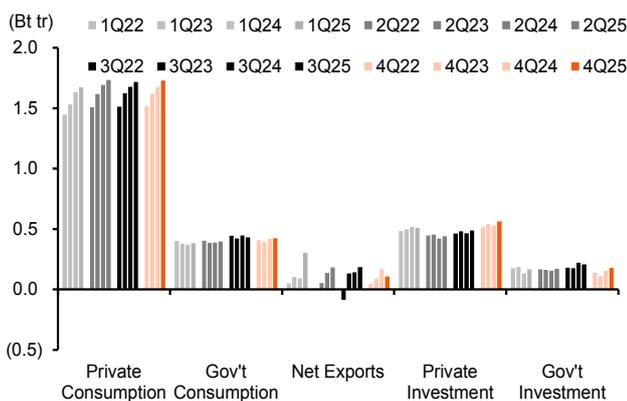
- แม้ POST ELECTION RALLY มาตามคาด และเรามอง SET จะปรับตัวขึ้นต่อ..
- ...แต่การปรับตัวขึ้นแรงมาก, ค่าสถิติ และความขัดแย้ง สหรัฐฯ-อิหร่าน จะกดดันให้ SET พักฐานก่อนจะปรับตัวขึ้นต่อ
- สรุปมุมมองเรื่องความขัดแย้งสหรัฐฯ-อิหร่าน และคำแนะนำเชิงกลยุทธ์สำหรับกองทุนรวม

POST ELECTION มาตามคาด ขณะที่เศรษฐกิจไทยและตลาดหุ้นมีแนวโน้มที่ดี และยั่งยืน

ในรอบเดือนที่ผ่านมา SET ปรับตัวขึ้นได้อย่างน่าประทับใจ โดยในช่วงก่อนการเลือกตั้ง เรามองบวกต่อ SET จากค่าสถิติ (ดู ZEAL Insight เดือน ก.พ.) อย่างไรก็ดี หลังผลเลือกตั้งที่กำลังจะได้รับการรับรองที่มีเสถียรภาพสูง และเราเชื่อว่ารัฐบาลชุดนี้จะมุ่งเป้าไปที่การดำรงตำแหน่ง เป็นสมัยที่สอง ดำเนินการเมืองอย่างมีเสถียรภาพและเด็ดขาดมากขึ้น (ดูรายงาน Sian Senses 27 ก.พ. 26) โดยจะใช้รูปแบบ การบริหาร/ชุดนโยบายใหม่ เปิดทางให้ผู้เชี่ยวชาญเข้าบริหารเศรษฐกิจ และปรับ นโยบายไปสู่การลงทุน เพื่อสนับสนุน แนวโน้มการฟื้นตัวของ GDP อย่างยั่งยืน โดยเฉพาะ การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน FDI และพลังงานทดแทน

ภาพดังกล่าว จะทำให้มีแรงซื้อหุ้นไทยอย่างต่อเนื่อง จากนักลงทุนต่างชาติ ประเภทลงทุนระยะยาว และมอง SET จะได้รับการ re-rating มูลค่า สู่เป้าหมายปี 2026F ที่ 1,600 จุด (คิดเป็น PE ของ SET ex DELTA ที่ 15.4 เท่า)

Ex 1: Real GDP, Major Components



Sources: Sources: Bloomberg, Thanachart

Ex 2: Zeal Performance

Model	2023	2024	2025	YTD26	Since Inception
Sustain	-0.9%	5.3%	3.4%	11.7%	57.4%
Quality	-12.7%	2.2%	-18.2%	17.0%	33.6%
Dynamic	-17.6%	-7.2%	-20.9%	21.6%	6.9%
Target	-16.1%	4.3%	-15.0%	26.0%	48.4%
SET TRI	-12.7%	2.3%	-6.0%	22.1%	17.6%

Relative Return vs SET TRI

Model	2023	2024	2025	YTD26	Since Inception
Sustain	11.8%	3.0%	9.4%	-10.5%	39.8%
Quality	-0.1%	-0.1%	-12.2%	-5.1%	16.0%
Dynamic	-4.9%	-9.5%	-15.0%	-0.6%	-10.7%
Target	-3.4%	2.0%	-9.0%	3.9%	30.8%

Sources: Company data, Thanachart estimates

Note: data as of 28 Feb 2026

อย่างไรก็ดี ภาพระยะสั้น น่าจะเผชิญความผันผวน

แม้เราจะมองตลาดหุ้น มีแนวโน้มระยะยาวเชิงบวก แต่ในภาพระยะสั้น เราเห็นความเสี่ยงจากหลายปัจจัย:

- 1) ในเชิงสถิติ ELECTION RALLY มักจะเกิดขึ้นเพียง 3-5 สัปดาห์ และจะแกว่งตัว ราว 2-8 สัปดาห์ ก่อนจะปรับตัวขึ้นต่อ (Ex 9)
- 2) การที่ SET ปรับตัวขึ้นเร็ว ทำให้เกิดภาพ overbought ทางเทคนิค และทำให้เปิดความเสี่ยงที่จะปรับฐานได้ลึก
- 3) ความขัดแย้ง สหรัฐฯ-อิหร่าน แม้จะเห็นผู้ชนะที่ชัดเจน แต่ผลกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจ มีโอกาสยืดเยื้อ เช่น การเดินเรือในน่านน้ำที่อยู่ในอิทธิพลของอิหร่าน อาจทำได้ยากจำกัด ฯลฯ

ดังนั้น เราจึงมองบวกอย่างระมัดระวัง และปรับลดน้ำหนักการลงทุนหุ้นลงมาที่กรอบ 65-85% และขณะที่รอคอยจังหวะที่จะปรับเพิ่มน้ำหนักลงทุนอีกครั้ง ก็จะเน้นการสับเปลี่ยนหุ้นในพอร์ต เพื่อลดผลกระทบ/ สร้างผลตอบแทนส่วนเพิ่ม

สรุปมุมมองเรื่องความขัดแย้งสหรัฐฯ-อิหร่าน และ คำแนะนำเชิงกลยุทธ์สำหรับกองทุนรวม

1) ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน

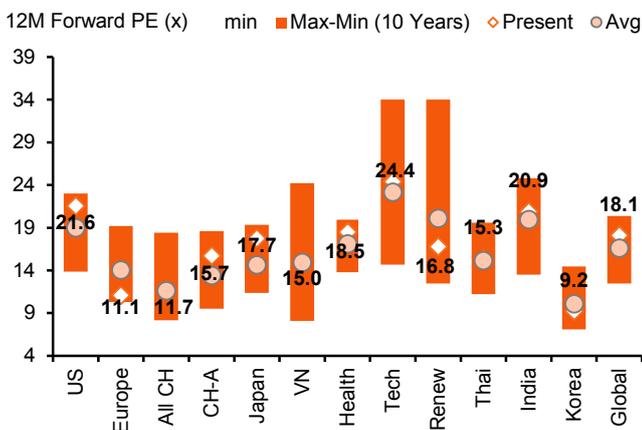
- ช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา สหรัฐฯ เปิดปฏิบัติการ "Operation Epic Fury" เพื่อทำลายอุตสาหกรรมปิโตรเลียมของอิหร่านให้สิ้นซาก... ผลคือ ผู้นำสูงสุดและบุคคลสำคัญอิหร่านรวมกว่า 49 คน เสียชีวิต
- หลังจากนั้น อิหร่านพยายามปิดช่องแคบฮอร์มุซ, เกิดเหตุเพลิงไหม้ที่ท่าเรือ Fujairah หนึ่งในคลังเก็บน้ำมันที่ใหญ่ที่สุดในโลก หลังถูกโดรนอิหร่านโจมตี... ส่งผลให้ราคาน้ำมันพุ่งแตะระดับสูงสุดในรอบ 8 เดือน
- เรามองว่า ความขัดแย้งครั้งนี้มีแนวโน้มจะไม่ลุกลามใหญ่โต แต่ก็ยังมีโอกาสจะยืดเยื้อ เพราะ i) **ฝ่ายอิหร่าน:** โครงสร้างบัญชาการเสียหายหนัก ผู้นำสูงสุดเสียชีวิต เครื่องบินทิ้งระเบิดถูกบั่นทอน และระบบป้องกันภัยทางอากาศเสื่อมประสิทธิภาพ จึงตอบโต้สหรัฐฯได้จำกัด ii) **ฝ่ายจีน:** โอกาสที่จะช่วยเหลือด้านการทหารต่ออิหร่านแบบเต็มตัว "มีจำกัด" เพราะ จีนอาจไม่ต้องการให้ความขัดแย้งยืดเยื้อ เนื่องจากเกือบครึ่งของการนำเข้าน้ำมันทั้งหมดของจีน จะขนส่งผ่านช่องแคบฮอร์มุซ, จีนมีความสัมพันธ์ทางเศรษฐกิจกับกลุ่มประเทศอาหรับ ซึ่งมีมูลค่าสูงกว่าการค้าขายกับอิหร่าน iii) **ฝ่ายสหรัฐฯ:** แม้ทรัมป์จะเผชิญแรงกดดันทางการเมืองจากเรื่อง Midterm Election แต่ทรัมป์อาจต้องการถูกจารึกชื่อในฐานะประธานาธิบดีที่สามารถหยุดโครงการนิวเคลียร์ของอิหร่านได้
- ท่ามกลางสถานการณ์ที่เต็มไปด้วยความไม่แน่นอน การกระจายการลงทุนในสินทรัพย์ที่หลากหลาย จะช่วยเสริมความแข็งแกร่งให้พอร์ตการลงทุนในระยะยาว (Ex 4)

2) อัปเดตคำแนะนำเชิงกลยุทธ์สำหรับกองทุนรวม

- "ขายทำกำไร" **ES-HEALTHCARE:** หุ่นสุขภาพโดยรวมฟื้นตัวแรง +23% ตั้งแต่กลางพ.ศ.25, ภาพข้างหน้าเม็ดเงินลงทุนมีโอกาสย้ายออกจากหุ้น Defensive ไปยังหุ้นวัฏจักร จากการที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มเข้าสู่เฟสของการฟื้นตัวรอบใหม่ หนุนโดยความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ฟื้นตัว, เงินคืนภาษีและนโยบายสนับสนุนการลงทุนจาก OBBBA (ดู Wealth Strategy 1Q26)
- "ซื้อเพิ่ม" **MEGA10AICHINA-A:** มองการปรับฐานลงมาแรงของหุ้นเทคโนโลยีจีน (HS Tech) ที่ -25% นับตั้งแต่ต้นต.ศ.25 เป็นโอกาสสำหรับสะสมเพิ่ม เพราะ i) Valuation ของหุ้นเทคโนโลยีจีน อยู่ในระดับที่น่าสนใจ (Ex 5) ii) Consensus คาดกำไรหุ้นเทคโนโลยีจีน ฟื้นตัวเต็มที่ +32% ในปี 2027F iii) กองทุนลงทุนในหุ้นที่เป็นเจ้าของนวัตกรรมด้าน AI ซึ่งถือเป็นหัวใจของ Five Year Plan ฉบับที่ 15 (2026-2030)
- "ซื้อเพิ่ม" **KFCYBER-A** มองการปรับฐานจากความกังวล AI Disruption เปิดโอกาสสะสมเพิ่ม เพราะ i) AI ยิ่งเก่งภัยคุกคามก็ยิ่งน่ากลัว ทำให้ความต้องการระบบป้องกันเพิ่มขึ้น ii) ความปลอดภัยทางไซเบอร์เป็นงานที่อาศัยความแม่นยำและความรับผิดชอบ ซึ่งปัจจุบัน AI ยังไม่ละเอียดพอที่จะเข้ามาแทนที่ อีกทั้งโมเดลยังมีความเสี่ยงเรื่องสร้างข้อมูลที่ไม่ถูกต้องขึ้นมาเอง (hallucination)

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล ในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

Ex 3: Regional Valuation



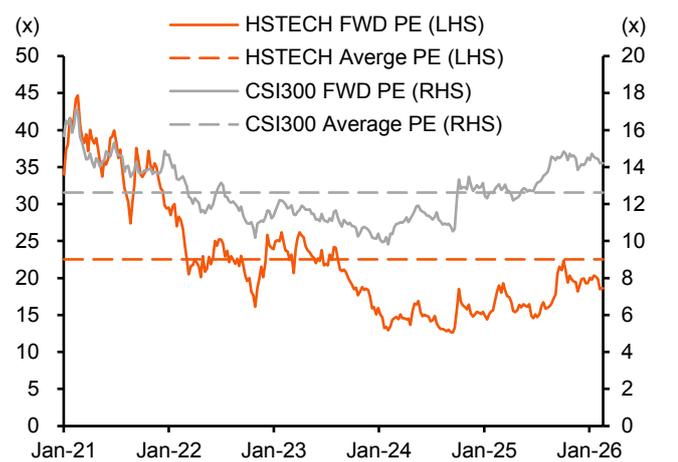
Sources: Bloomberg, Thanachart securities
Note: Benchmark = S&P500, MSCI Eurozone, MSCI CH, MSCI CH-A, Topix, MSCI VN, MSCI World Healthcare, MSCI World IT, MSCI Global Alternative Energy, SET, MSCI India, MSCI Korea, MSCI ACW

Ex 4: Tactical Portfolio (Mutual Fund)

Previously	This Week
UGD	UGD
MEGA10AICHINA-A	MEGA10AICHINA-A
ES-INDAE	ES-INDAE
Principal VNEQ-A	Principal VNEQ-A
KFCYBER-A	KFCYBER-A
ES-HEALTHCARE	ES-HEALTHCARE
MRENEW-A	MRENEW-A
ONE-RAREEARTH	ONE-RAREEARTH
ASP-DIGIBLOC	ASP-DIGIBLOC
K-PROPI-A(D)	K-PROPI-A(D)
K-GDBOND-A(A)	K-GDBOND-A(A)
ONE-FFI	ONE-FFI / ABGFIX-A
ES-CASH / KKP MP	ES-CASH / KKP MP

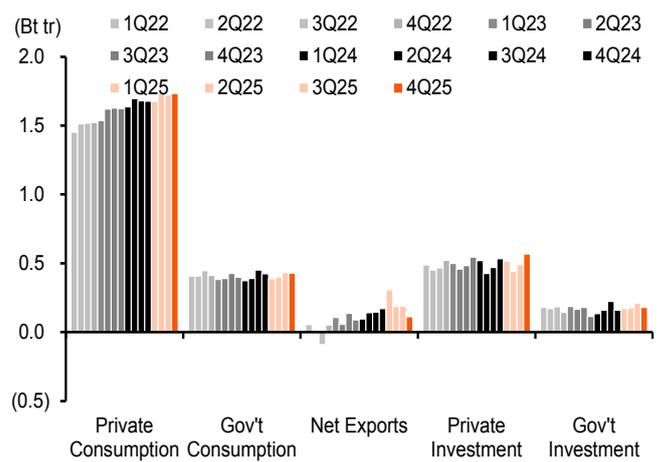
Source: Thanachart securities

Ex 5: HS Tech Forward PE



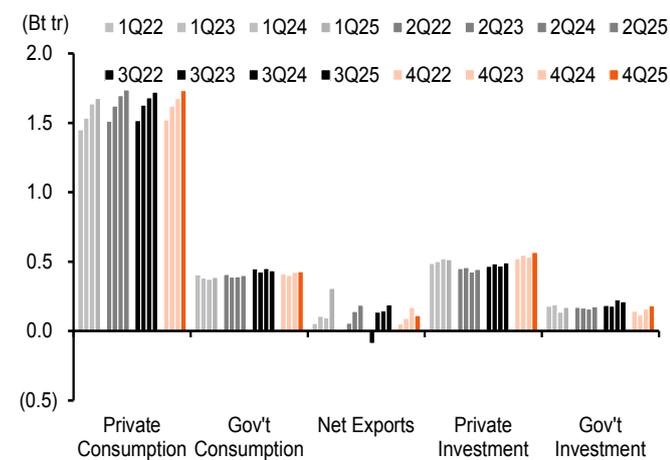
Sources: Bloomberg, Thanachart

Ex 6: Real GDP Breakdown By Sector



Sources: BOT, Thanachart

Ex 7: Real GDP Breakdown By Quarter



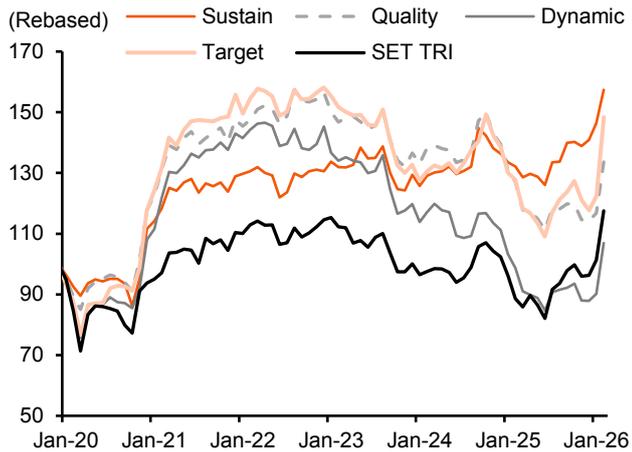
Sources: BOT, Thanachart

Ex 8: SET Performance In Election Period

วันที่เลือกตั้ง	วันโปรดเกล้าฯ หลังเลือกตั้ง (วัน)	จำนวนเสียงรัฐบาล	SET	%Return For Each Period After Election				1st Peak at Date	Bottom at Date
				Day 1-30	Day 31-60	Day 61-90	Day 91-120		
06-Jan-01	34	~320 เสียง	286.8	4.8%	6.9%	7.9%	8.7%	19	93
06-Feb-05	31	377 เสียง (พรรคเดียว)	719.1	0.5%	6.2%	1.7%	1.0%	22	82
02-Apr-06	เลือกตั้งโมฆะ	-	733.3	4.8%	7.5%	4.5%	2.0%	37	73
23-Dec-07	37	315 เสียง	813.6	8.9%	1.5%	2.9%	4.8%	5	32
03-Jul-11	33	300 เสียง	1,041.5	9.4%	6.2%	4.3%	6.4%	29	93
02-Feb-14	เลือกตั้งโมฆะ	-	1,274.3	5.6%	3.4%	2.2%	1.4%	43	50
24-Mar-19	77	254 เสียง (เริ่มแรก)	1,646.3	1.5%	3.7%	6.7%	0.6%	39	54
14-May-23	101	314 เสียง	1,561.4	0.1%	4.4%	2.8%	0.4%	30	45

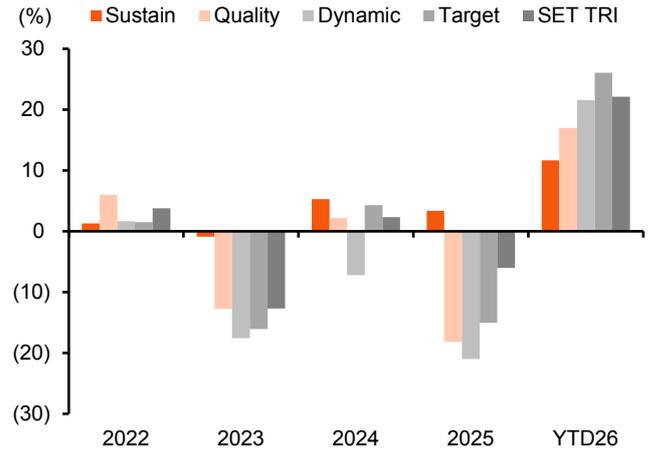
Source: Bloomberg, Wikipedia, Thanachart

Ex 9: Zeal Performance (Inception, Jan 1, 2020)



Source: Thanachart estimates

Ex 10: Zeal Performance vs SET TRI



Source: Thanachart estimates

Ex 11: 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) 7.62%	Return* (p.a. Since Inception) 4.80%	Return* (p.a. Since Inception) 1.09%	Return* (p.a. Since Inception) 6.60%
Standard Deviation 13.12%	Standard Deviation 15.13%	Standard Deviation 17.34%	Standard Deviation 17.74%
Sharpe Ratio 0.43	Sharpe Ratio 0.19	Sharpe Ratio -0.05	Sharpe Ratio 0.26
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 โดยหลักทรัพย์ธนาชาติ 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 “ปลอดภัย”** ข้อจำกัดด้านเวลาของนักลงทุน เพื่อโอกาสได้รับผลตอบแทนตามเป้าหมายที่ต้องการในระยะยาว
- ✓ **ZEAL** กลยุทธ์สร้างผลตอบแทนแบบ **“Absolute Return”** เพื่อให้ **ZEAL** คล่องตัวในการเคลื่อนย้ายเงินลงทุนเพื่อตอบรับทุกจังหวะตลาด และมีโอกาสสร้างผลตอบแทนที่สม่ำเสมอในระยะยาว ไม่หวั่นแม้ในอนาคต จะมีปัจจัยเสี่ยงใดๆเกิดขึ้น
- ✓ **ZEAL** มีทีมงาน **“มืออาชีพ”** ที่ได้รับการรับรองคุณภาพจากนักลงทุนสถาบันทั่วโลก โดยในปี 2023 สถาบันจัดอันดับระดับโลก Institutional Investor (II Poll) จัดอันดับให้หลักทรัพย์ธนาชาติ 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	เหมาะกันใคร?	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 ตามสถานการณ์ เศรษฐกิจ และอุตสาหกรรมที่เปลี่ยนแปลงตลอดเวลา	7-9%	1.50%
TARGET	รับความเสี่ยงได้สูง	เลือกลงทุนธุรกิจที่กำลังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นในระยะยาว ที่ราคายังต่ำกว่าพื้นฐาน	10%+	1.75%

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาชาติหลักทรัพย์ธนาชาติเป็นธนาชาติพาณิชย์ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้วัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ 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 ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (“บล.ธนาชาติ”) โดยใช้ข้อมูลจาก แนวโน้มธุรกิจ, ประมาณการทางการเงิน, Bloomberg และแหล่งอื่น ๆ บริษัทมิได้เป็นผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DRs) จึงไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์”

คำเตือน: DRs มีความเสี่ยงจาก อัตราแลกเปลี่ยน และ หลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ ซึ่งอาจทำให้มูลค่าลดลงได้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาความเสี่ยงด้วยตนเอง ก่อนตัดสินใจลงทุน

นักวิเคราะห์ของบล.ธนาชาติ 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.

คำตอบแทนให้แก่ตัวแทนซื้อหรือขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวม (trailer fee) หมายถึง การนำค่าธรรมเนียมการจัดการที่บริษัทจัดการกองทุนรวมเรียกเก็บจากกองทุนรวม ไปจ่ายเป็นคำตอบแทนให้แก่ตัวแทนซื้อหรือขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวม (selling agent) เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับบริการที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหน่วยลงทุน (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: ธนาชาติหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 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 ผู้พิพัฒนศิริกุล, CFA
adisak.phu@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลลี หวังมิ่งมาศ
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภพ ประสิทธิ์สุขสันต์
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติมน้ำมัน

พัทธดนย์ บุณนาค
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

พรรณารายณ์ ตียะพิทยารัตน์
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, นิโตรเคมี

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

สิทธิเชษฐ์ รุ่งรัมย์พัฒน์
sittichet.run@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

นลินภรณ์ 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

วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

varathip.run@thanachartsec.co.th

สุนทร รักษาวัต

sunet.rak@thanachartsec.co.th

สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราณี

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