

ZEAL PORTFOLIO STRATEGY

- สหรัฐฯ-อิหร่าน หยุดยั้งชั่วคราว แต่ยังคงเป็นความเสี่ยงที่ยังไม่จบ...
- แต่หากมองข้ามปัจจัยดังกล่าวไป การเมืองที่มีเสถียรภาพสูง จะหนุนให้ SET ปรับขึ้นต่อได้
- สำหรับการลงทุนในต่างประเทศ เราแนะนำเริ่มสะสมหุ้นญี่ปุ่น ผ่านกองทุน MJAPAN

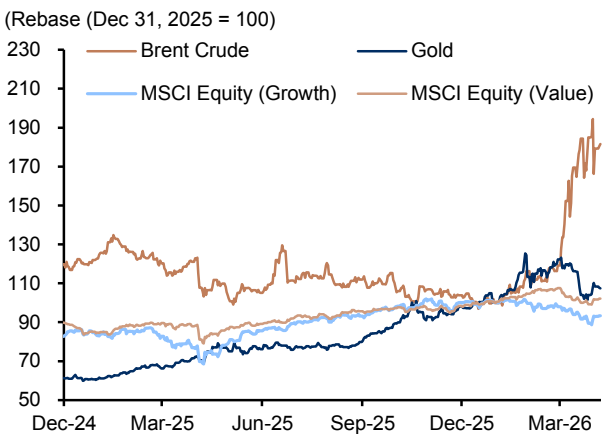
ประเด็น สหรัฐฯ-อิหร่านยังคงเป็นความเสี่ยงหลัก

ในช่วงแรกที่ สหรัฐฯ โจมตี อิหร่าน ราคาสินทรัพย์เสี่ยงต่างๆ รวมถึงทองคำปรับตัวลงแรงมาก (ยกเว้นน้ำมัน และสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับช่องแคบฮอร์มุส) อย่างไรก็ตาม ในช่วงครึ่งหลัง มี.ค. ราคาของสินทรัพย์เสี่ยง เริ่มที่จะทรงตัวแล้ว สะท้อนภาพความกังวลที่อาจจะผ่านจุดสูงสุดไปแล้วเช่นกัน

ท่ามกลางความผันผวน โดยเฉพาะจากการให้ข่าวของ ปธน. ทรัมป์ (Ex 6)... ล่าสุดสหรัฐฯ-อิหร่าน ประกาศ หยุดยั้งชั่วคราว ซึ่งสอดคล้องกับรายงาน Siam Senses วันที่ 26 มี.ค. 26 มองว่าสถานการณ์ต่างๆ จะคลี่คลายภายในเดือน มี.ค. นี้ และมองราคาน้ำมัน จะปรับตัวลงไปที่เฉลี่ย \$US80/บาร์เรล ซึ่งจะไม่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจ

นอกจากนี้ สัดส่วนการนำเข้าน้ำมัน ของประเทศไทย ที่ 8-11% ต่อ GDP ก็เป็นตัวเลขที่บิดเบือน เนื่องจากประเทศไทยมีการส่งออกผลิตภัณฑ์เม็ดพลาสติก, น้ำมันสำเร็จรูป และเคมีภัณฑ์ อยู่ที่ราว 7-9% ของ GDP สะท้อนการพึ่งพิงน้ำมันจากภายนอกเพียง 2-3% ต่อ GDP เท่านั้น

Ex 1: Risky Asset Plunge Except Hormuz-Related



Source: Bloomberg

Ex 2: Zeal Performance

Model	2023	2024	2025	YTD26	Since Inception
Sustain	-0.9%	5.3%	3.4%	7.6%	51.6%
Quality	-12.7%	2.2%	-18.2%	10.7%	26.4%
Dynamic	-17.6%	-7.2%	-20.9%	14.2%	0.4%
Target	-16.1%	4.3%	-15.0%	16.2%	36.8%
SET TRI	-12.7%	2.3%	-6.0%	16.9%	12.5%

Relative Return vs SET TRI

Model	2023	2024	2025	YTD26	Since Inception
Sustain	11.8%	3.0%	9.4%	-9.3%	39.0%
Quality	-0.1%	-0.1%	-12.2%	-6.2%	13.9%
Dynamic	-4.9%	-9.5%	-15.0%	-2.7%	-12.1%
Target	-3.4%	2.0%	-9.0%	-0.7%	24.2%

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Note: data as of 31 Mar 2026

หากมองข้ามประเด็นความขัดแย้ง

ปัจจัยภายในประเทศ ยังคงแข็งแกร่ง

ด้วยเสถียรภาพการเมืองที่ แข็งแรงอย่างมาก เรามองว่ารัฐบาลจะ ใช้มาตรการ ที่สร้างสรรค์ และกระตุ้นเศรษฐกิจ อย่างยั่งยืน โดยเฉพาะจากภาคการลงทุน และมองว่าความขัดแย้งต่างๆ จะค่อยๆ คลี่คลาย หรือแม้จะไม่คลี่คลายสมบูรณ์ แต่หากช่องแคบฮอร์มุสเปิดให้ใช้งานได้ต่อไป ผลกระทบต่อเศรษฐกิจ ก็จะไม่จำกัด

นอกจากนี้ การส่งออกผลิตภัณฑ์จากน้ำมัน ที่สูงถึง 8% ของ GDP ทำให้ได้ประโยชน์จากค่าส่วนต่างผลิตภัณฑ์ที่สูงมาก ซึ่งเราคาดว่า จะยังสูงต่ออีกระยะ แม้ว่าสงครามจะจบลงก็ตาม เนื่องจากโรงงานที่เกี่ยวข้องในต่างประเทศ จะต้องใช้เวลาพอสมควร กว่าที่จะเปิดดำเนินการได้อีกครั้ง

ทั้งนี้ ทีมงาน ZEAL จะทยอยเพิ่มน้ำหนักลงทุน แต่ยังคงความยืดหยุ่นตามสถานการณ์ ขึ้นไปที่กรอบ 75-95% มองว่า ปัจจุบัน มีพัฒนาการที่ดีขึ้นมาแล้ว แต่ยังไม่ได้รับสัญญาณชัดเจน จึงมีโอกาสผิดพลาดได้สูง และจะปรับเปลี่ยนน้ำหนักลงทุน หากสถานการณ์ปรับเปลี่ยนไปอย่างมีนัยสำคัญ

พอร์ตกลยุทธ (กองทุนรวม) เริ่มสะสมหุ้นญี่ปุ่น ผ่าน กองทุน MJAPAN

เราเล็งเห็นโอกาสในการลงทุนตลาดหุ้นญี่ปุ่น ผ่านกองทุน MJAPAN ด้วยมุมมองดังนี้:-

1) ญี่ปุ่นมีกันชนช่วยลดแรงกระแทกจากสงครามอิหร่าน

- บทเรียนจากสงครามโลกครั้งที่ 2 ซึ่งสหรัฐฯ เคยหยุดส่งออกน้ำมันให้ญี่ปุ่น ทำให้วันนี้ญี่ปุ่นกลายเป็น 1 ในประเทศที่มีน้ำมันสำรองมากที่สุดในโลก ที่ 238 วัน (ณ 22 มี.ค.)... หากสถานการณ์อิหร่านยืดเยื้อ รัฐบาลก็สามารถทยอยระบายน้ำมันสำรอง เพื่อพยุงเศรษฐกิจได้
- มีการผ่อนผันกฎระเบียบชั่วคราว โดยเปิดทางให้โรงไฟฟ้าถ่านหินประสิทธิภาพต่ำ สามารถกลับมาผลิตไฟฟ้าได้อีกครั้ง ตั้งแต่ 1 เม.ย. เป็นต้นไป, มีการกลับมาใช้มาตรการอุดหนุนเชื้อเพลิง เพื่อลดราคาขายปลีก

2) รัฐบาลนายทาคาอิชิ ชนะการเลือกตั้งแบบ landslide

- ชัยชนะแบบถล่มทลายจะช่วยเสริมเสถียรภาพของรัฐบาล และฟื้นฟูความเชื่อมั่นภาคธุรกิจที่ตกต่ำมานาน
- ที่สำคัญกว่านั้น ก็เปิดทางให้รัฐบาลมีอำนาจในการผลักดันนโยบายเศรษฐกิจยิ่งขึ้น อาทิ
 - (a) กระตุ้นการใช้จ่ายผ่านมาตรการ เช่น ลดภาษีรายได้, ส่งเงินให้ท้องถิ่นไปออกแบบมาตรการช่วยเหลือ, อุดหนุนค่าไฟ-ก๊าซ, เพิ่มงบผู้สูงอายุ
 - (b) หนุนการลงทุนผ่านมาตรการ เช่น เพิ่มเงินช่วยเหลือ SME, ปรับราคาจัดซื้อจัดจ้างภาครัฐ, ให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีเพื่อสนับสนุนการลงทุนเครื่องจักร และกระตุ้นลงทุนในอุตสาหกรรมใหม่

3) ในระยะข้างหน้า คนญี่ปุ่นมีแนวโน้มหันมาลงทุนในตลาดหุ้นมากขึ้น

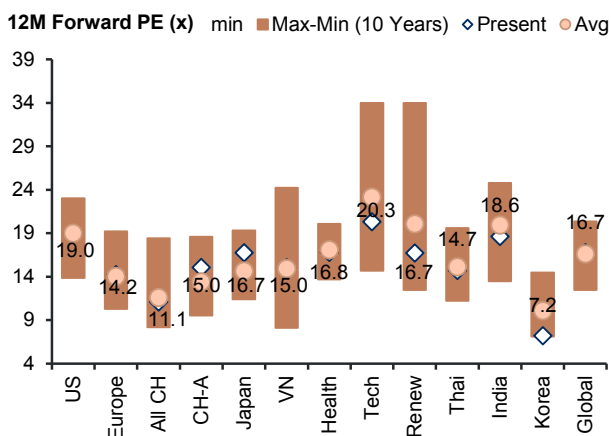
- ณ มี.ค. 24 คริวเรือนญี่ปุ่นยังเก็บความมั่งคั่งส่วนใหญ่ไว้ในรูปเงินสดและเงินฝากธนาคารถึง 50.9% ของสินทรัพย์ทั้งหมด ขณะที่สัดส่วนการลงทุนในหุ้นอยู่ที่เพียง 14.2% เท่านั้น ซึ่งต่ำกว่ายุโรป (21.5%) และสหรัฐฯ (40.5%) อย่างมีนัยสำคัญ
- มีปัจจัยสนับสนุนอยู่หลายด้าน เช่น นโยบายการคลังเชิงรุกที่ช่วยให้ญี่ปุ่นหลุดพ้นจากวงจรเงินฝืด, การปฏิรูปธรรมาภิบาลตลาดทุน ที่จะช่วยเสริมความเชื่อมั่นของนักลงทุน, โครงการ NISA ที่จะช่วยดึงดูดเงินออมจากภาคครัวเรือน เป็นต้น

4) จุดเด่นของกองทุนหลัก (Arcus Japan)

- ผลงานโดดเด่น โดยย้อนหลัง 5 ปี กองทุนหลักผลตอบแทนเฉลี่ย +20%ต่อปี ขณะที่ TOPIX +15.1%ต่อปี (ณ มี.ค.)
- บริหารโดย Mark Pearson ซึ่งเป็นทั้งผู้ร่วมก่อตั้งบลจ. Arcus และนักลงทุนรุ่นใหญ่ที่คร่ำหวอดในตลาดญี่ปุ่น โดยเคยทำงานที่โตเกียวตั้งแต่ปี 1986, สามารถใช้ภาษาญี่ปุ่นได้คล่องแคล่ว, ได้ Citiwire ระดับ A (ณ ก.พ.)
- ผู้จัดการกองทุนลงทุนแบบ Contrarian สไตล์ Value โดยกล้าเข้าสะสมหุ้นในช่วงที่ราคากำลังย่อตัว โดยอาศัยมุมมองระยะยาวและการศึกษาเรื่องธุรกิจอย่างลึกซึ้ง เพื่อค้นหาหุ้นที่ตลาดยังมองข้าม แต่มีปัจจัยที่จะช่วย unlock value และกลับมาโดดเด่นได้ในอนาคต
- Arcus ดูแล AUM ราว US\$2.6 พันล้าน โดย ชำนาญด้านหุ้นญี่ปุ่นเป็นหลัก, AUM บางส่วน ถือเป็นเงินที่ผู้จัดการกองทุนและพนักงานบริษัทลงทุนอยู่เองด้วย ซึ่งจะช่วยให้ผลประโยชน์ของบริษัทสอดคล้องกับลูกค้า

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล ในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

Ex 3: Regional Valuation



Sources: Bloomberg, ttb wealth

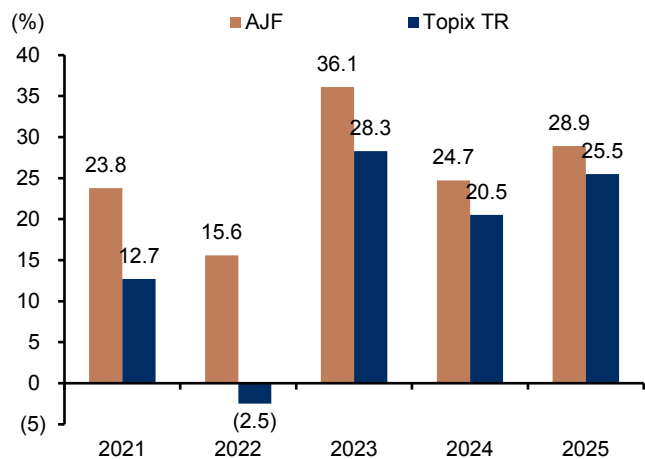
Note: Benchmark = S&P500, MSCI Eurozone, MSCI CH, MSCI CH-A, Topix, MSCI VN, MSCI World Healthcare, MSCI World IT, MSCI Global Alternative Energy, SET, MSCI India, MSCI Korea, MSCI ACWI

Ex 4: Tactical Portfolio (Mutual Fund)

Previously	This Week
MJAPAN	5.0
MEGA10AICHINA-A	7.5
ES-INDAE	5.0
Principal VNEQ-A	5.0
KKP SEMICON-H	5.0
KFCYBER-A	7.5
MRENEW-A	7.5
ES-GRID / A-GRID	2.5
ONE-RAREEARTH	5.0
K-PROPI-A(D)	5.0
ONE-FFI /	ONE-FFI /
ABGFIX-A	10.0
ES-CASH / KKP MP	40.0

Source: ttb wealth

Ex 5: Arcus Japan Fund VS TOPIX



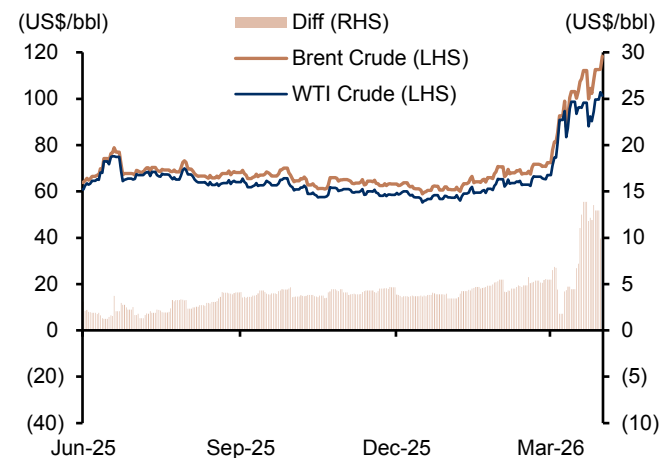
Source: Master Fund

Ex 6: Trump's Noise

วันที่	คำแถลง / สัมภาษณ์ / Statement	การตีความ
20 ก.พ. 26	- ให้ Iran ทำข้อตกลงนิวเคลียร์ หรือเผชิญ "consequences"	สร้าง pressure deadline
28 ก.พ. 26	- Operation Epic Fury - Truth Social video 8 นาที ประกาศเป้าหมาย regime change	เปิดสงครามเต็มรูปแบบ
22 มี.ค. 26	- ค่อยดีมากขึ้น กับ Iran - ชะลอการยิง รฟฟ 5 วัน - (oil short positions \$580M ก่อนประกาศ 15 นาที)	de-escalation signal แต่ Iran ปฏิเสธ
27 มี.ค. 26	- สงครามจบได้ใน "weeks"	ประกาศใกล้ชนะ
30 มี.ค. 26	- ชูจะ ทำลาย รฟฟ และบ่อน้ำมัน	ชูโจมตี infra
1 เม.ย. 26	- สงครามใกล้จบแล้ว ใน 2-3 สัปดาห์ - ชูจะทำให้อิหร่านกลับไปยุคหิน	ประกาศใกล้จบ และชูแบบจับต้องไม่ได้
6 เม.ย. 26	- ข้อตกลงตีบหน้า แม้ยังไม่พอใจ - FINAL deadline 8pm ET วันที่ 7 เม.ย. หาก Hormuz ยังปิด	ชูโจมตี infra
7 เม.ย. 26	- New Final deadline 8pm ET วันที่ 8 เม.ย. - โจมตี รฟฟ และสะพานทุกแห่งใน Iran หาก Hormuz ยังปิด	???

Sources: Bloomberg, ttb wealth

Ex 7: Brent Rise Faster Than WTI



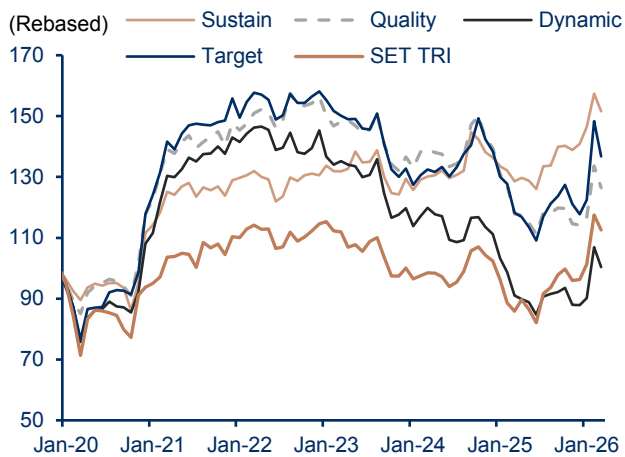
Sources: Bloomberg, ttb wealth

Ex 8: Summary Of Two Scenarios

Parameter	Base Case (80%)	Stress Case (20%)
Assumptions		
Conflict duration	~2 months	~6 months
Average oil price	US\$80/bbl	US\$100/bbl
Bt/US\$ rate	32	35
2026 EPS impact from current assumptions		
SET EPS impact	-1%	-4%
Transport sector's EPS impact	-20%	-44%
Hotel sector's EPS impact	-10%	-31%
Energy sector EPS impact	+11%	+15%
Other sectors' EPS impact	Avg. -2%	Avg. -5%

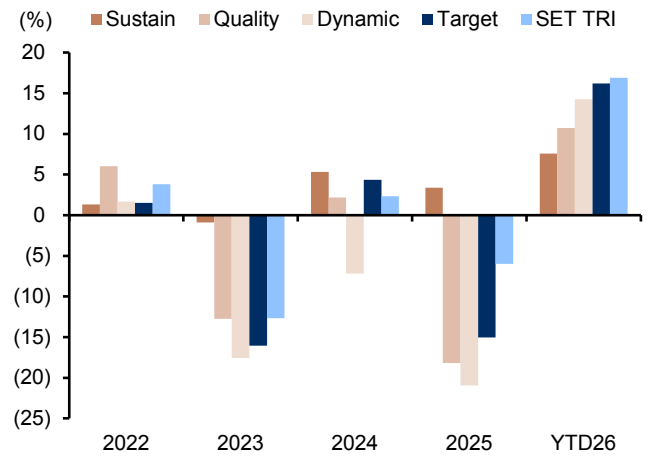
Source: ttb wealth estimate

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



Source: ttb wealth estimates

Ex 10: Zeal Performance vs SET TRI



Source: ttb wealth 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) 6.86%	Return* (p.a. Since Inception) 3.81%	Return* (p.a. Since Inception) 0.07%	Return* (p.a. Since Inception) 5.12%
Standard Deviation 13.17%	Standard Deviation 15.23%	Standard Deviation 17.45%	Standard Deviation 18.11%
Sharpe Ratio 0.37	Sharpe Ratio 0.12	Sharpe Ratio -0.11	Sharpe Ratio 0.17
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, ttb wealth estimates

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	เหมาะสมใคร?	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	ปรับพอร์ตจับไว ตามสถานการณ์ เศรษฐกิจ และอุตสาหกรรมที่เปลี่ยนแปลงตลอดเวลา	7-9%	1.50%
TARGET	รับความเสี่ยงได้สูง	เลือกลงทุนธุรกิจที่กำลังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นในระยะยาว ที่ราคาต่ำกว่าพื้นฐาน	10%+	1.75%

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาตเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by ttb wealth securities public company limited (ttbwealth) which is owned 99.97% by TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) as a resource only for clients of ttbwealth, TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) and its group companies. Copyright © ttb wealth 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 ttb wealth 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.

"บทวิเคราะห์นี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ("บล.ทีทีบี เบลู") โดยใช้ข้อมูลจาก แนวโน้มธุรกิจ, ประมาณการทางการเงิน, Bloomberg และแหล่งอื่นๆ บริษัทมิได้เป็นผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DRs) จึงไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์"

คำเตือน: DRs มีความเสี่ยงจาก อัตราแลกเปลี่ยน และ หลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ ซึ่งอาจทำให้มูลค่าลดลงได้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาความเสี่ยงด้วยตนเอง ก่อนตัดสินใจลงทุน นักวิเคราะห์ของ บล. ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ได้ขึ้นทะเบียนโดย ก.ล.ต. และขอรับรองว่าความเห็นในบทวิเคราะห์นี้เป็น ความเห็นที่เป็นอิสระ มีเหตุผลรองรับ และ นักวิเคราะห์ ไม่มีส่วนได้เสีย ในหลักทรัพย์ที่นำเสนอ ณ วันที่จัดทำ

"This analysis was prepared by ttb wealth securities public company limited ("ttb wealth") 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.

ttb wealth 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) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) (ttb wealth) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 99.97 ใน ttbwealth ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

ttb wealth research team

หัวหน้าฝ่าย, Strategy

พิมพ์ผกา นิจการุณ, CFA
pimpaka.nic@ttbwealth.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พัฒนาหลักทรัพย์, CFA
adisak.phu@ttbwealth.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลย์ หวังมีงมาศ
pattarawan.wan@ttbwealth.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภาพ ประสิทธิ์สุขสันต์
nuttapop.Pra@ttbwealth.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, ค้าปลีก

พัทธดนย์ บุญนาค
pattadol.bun@ttbwealth.co.th

ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs,

บันเทิง
รตา ลิ้มสุทธิวันภูมิ
rata.lim@ttbwealth.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

วิศิธา สุวรรณอำไพ
rawisara.suw@ttbwealth.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์
saksid.pha@ttbwealth.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุโณทัย
siriporn.aru@ttbwealth.co.th

พลังงาน, ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ
yupapan.pol@ttbwealth.co.th

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

โชติ เจริญกิตติวัฒน์, CFA
chod.rea@ttbwealth.co.th

นักวิเคราะห์, แพล

ลาภินี ทิพยมณฑล
lapinee.dib@ttbwealth.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง
witchanan.tam@ttbwealth.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คุณเจริญไพศาล
thaloengsak.kuc@ttbwealth.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

นลินภรณ์ คลังเปรมจิตต์, CISA
nariporn.kla@ttbwealth.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ์ รุ่งรัมย์พัฒน์
sittichet.run@ttbwealth.co.th

Data Support Team

มลฤดี เพชรแสงใสกุล

monrudee.pet@ttbwealth.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุล

kasemrat.jit@ttbwealth.co.th

วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

varathip.run@ttbwealth.co.th

สุนทร รักษาวัต

sunet.rak@ttbwealth.co.th

สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราณี

suksawat.lim@ttbwealth.co.th

สุจินตนา สถาพร

sujintana.sth@ttbwealth.co.th

ttb wealth securities Pcl.

Research Team

18 Floor, MBK Tower

444 Phayathai Road, Pathumwan Road, Bangkok 10330

Tel: 662 -779-9119

Email: research@ttbwealth.co.th