

Wealth Strategy

ttb wealth research

+662 779-9000

โอกาสเก็งกำไรในธีมพลังงานสะอาดจีน และก๊าซ

สำหรับผู้ที่มีความผันผวนได้สูง แนะนำ “ชื่อเก็งกำไร” ในกองทุนได้แก่ 1) **TCHCLEAN** ซึ่งได้แรงหนุนจากนโยบายจีนที่เร่งผลักดัน ใน **Data Center** ใช้พลังงานสะอาดมากขึ้น และมาตรการ **Anti-Involution** ที่ช่วยลดการแข่งขันตัดราคา ช่วยหนุน **Margin** ในระยะยาว 2) **LHGAS** ที่ได้ประโยชน์จากพฤติกรรมการใช้ไฟฟ้าในยุคใหม่ รวมถึงกระแสโลกที่กำลังมองหาแหล่งพลังงานที่มั่นคงและเชื่อถือได้ เพื่อทดแทนพลังงานจากรัสเซียและตะวันออกกลาง... สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน **ZEAL** นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ **+9.1%** ถึง **+21.9% vs SET TRI ที่ 21.8% (Ex1.2)**

สำหรับผู้ที่มีความผันผวนได้สูง แนะนำ “เก็งกำไร” ใน TCHCLEAN และ LHGAS

สำหรับผู้ที่มีความผันผวนได้สูง และมีวินัยในการตัดขาดทุนหากภาพการลงทุนไม่เป็นไปตามคาด เราแนะนำเก็งกำไรในกองทุนที่มีโอกาสได้แรงหนุนจากปัจจัยบวกเฉพาะตัว ดังนี้:-

1) แนะนำ “ชื่อเก็งกำไร” TCHCLEAN ที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากนโยบายของรัฐบาลจีน

- ไฟฟ้ากำลังกลายเป็น “คอขวดใหญ่” ของการพัฒนา AI เพราะยิ่งโมเดลฉลาดขึ้น ก็ยิ่งต้องใช้พลังงานเพื่อการประมวลผลมากยิ่งขึ้น... ด้วยเหตุนี้ สมรภูมิ AI ระหว่างจีนกับสหรัฐฯ จึงไม่ได้แข่งกันแค่ “ชิป” หรือ “อัลกอริทึม” อีกต่อไป แต่กำลังขยับสู่การแข่งขันด้าน “พลังงาน” ว่าใครมีไฟฟ้าพร้อมกว่า เร็วกว่า และเสถียรกว่ากัน
- เพื่อเตรียมพร้อมสำหรับการแข่งขันระยะยาว จีนจึงหันมาผลักดันพลังงานสะอาดให้เป็นฐานสำคัญของ AI Infrastructure เพราะตอบโจทย์หลายด้านพร้อมกัน
 - i) ลดการพึ่งพาเชื้อเพลิงนำเข้า ซึ่งมีความเสี่ยงจากประเด็นภูมิรัฐศาสตร์และราคาที่สูงขึ้น
 - ii) ใช้ประโยชน์จากจุดแข็งของจีนเอง ทั้งฐานการผลิตอุปกรณ์-โซลาร์ที่ใหญ่ระดับโลก และต้นทุนแข่งขันได้
 - iii) สะอาด และเพิ่มแหล่งผลิตไฟฟ้าใหม่ได้เร็ว จึงช่วยรองรับความต้องการใช้ไฟฟ้าได้อย่างทันท่วงที
- ล่าสุด 4 หน่วยงานที่คุมทิศทางนโยบายระดับชาติ (NDRC NEA MIIT NDA) เพิ่งประกาศ “29 มาตรการ” สำหรับผลักดันให้ **Data Center** ใช้พลังงานสีเขียวมากขึ้น... ซึ่งจะครอบคลุมแนวทางหลัก เช่น
 - i) สนับสนุนระบบซื้อขายไฟฟ้าสะอาด และออกใบรับรองสำหรับยืนยันว่า Data Center ชื้อไฟที่สะอาด
 - ii) ผลักดันให้ลดการพึ่งพาเครื่องปั่นไฟดีเซลเป็นระบบไฟสำรอง ให้นำมาใช้ไฟฟ้าที่กักเก็บจากแบตเตอรี่แทน
 - iii) ผลักดันให้ Data ใหม่ไปตั้งในพื้นที่ที่มีพลังงานหมุนเวียนจำนวนมาก แนวคิดคือ “เอา Data Center ไปอยู่ใกล้แหล่งไฟ” ทำให้ไม่ต้องดึงไฟจำนวนมากมาศาลข้ามพื้นที่ไกลๆ ช่วยลดต้นทุนและลดภาระโครงข่าย

iv) สนับสนุน AI-ซอฟต์แวร์-อุปกรณ์ สำหรับคาดการณ์ปริมาณไฟฟ้าจากลมและแสงอาทิตย์, จัดการโครงข่ายไฟฟ้า, ตรวจจับความผิดปกติของอุปกรณ์, และวางแผนการใช้พลังงานให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น เป็นต้น

- นอกจากนี้ ยังมีแรงหนุนเพิ่มเติมจากการที่รัฐบาลบรรจุประเด็น **Anti-Involution** เข้าไปในแผน 5 ปีเป็นครั้งแรก คาดว่าจะช่วยให้อุตสาหกรรมนี้ “เหลือผู้เล่นน้อยลง แต่แข็งแกร่ง” เกิดการควบรวมกิจการกันมากขึ้น ส่งผลให้ **Margin** มีโอกาสฟื้นตัวในระยะยาว
 - **TCHCLEAN** จะลงทุนหุ้นพลังงานสะอาดในจีนผ่าน **Global X China Clean Energy ETF (2809 HK)** โดยกองทุนดังกล่าวไม่ได้ลงทุนแค่บริษัทที่ผลิตแผงโซลาร์/กังหันลมเท่านั้น แต่ยังรวมถึงบริษัทที่ทำ “ระบบหลังบ้าน” ที่จำเป็น เช่น อินเวอร์เตอร์ แบตเตอรี่ ระบบส่งไฟฟ้า และ Smart Grid เพราะพลังงานสะอาดจะเติบโตได้จริง ก็ต้องมีโครงข่ายไฟฟ้าที่เพียงพอ มารองรับ
- #### 2) แนะนำ “ชื่อเก็งกำไร” LHGAS ที่มีแรงสนับสนุนระยะยาวจากพฤติกรรมการใช้ไฟฟ้าในยุคใหม่
- ได้ประโยชน์จาก “พฤติกรรมการใช้ไฟฟ้ายุคใหม่” ที่เปลี่ยนไปอย่างชัดเจน เพราะโลกไม่ได้ใช้ไฟแค่ในบ้าน/โรงงานอีกต่อไป แต่กำลังใช้ไฟมากขึ้นจาก AI, Data Center, EV และระบบดิจิทัลต่างๆ ด้วย... ดังนั้นระบบไฟฟ้าในยุคใหม่จึงไม่ได้ต้องการแค่ “กำลังผลิตที่มากขึ้น” แต่ต้องการไฟฟ้าที่ “จ่ายได้ต่อเนื่องและเสถียร” เพื่อรองรับกิจกรรมสำคัญๆ ที่หยุดชะงักไม่ได้
 - จุดสำคัญคือ แม้พลังงานสะอาดอย่างโซลาร์และลมจะเติบโตเร็ว แต่ข้อจำกัดคือยังผลิตไฟได้ไม่สม่ำเสมอ เพราะขึ้นอยู่กับสภาพอากาศ เช่น แดดไม่ออก ลมไม่แรง หรือเป็นช่วงกลางคืน ดังนั้น ระบบไฟฟ้าจึงยังต้องมีพลังงานอีกประเภทที่ “เรียกใช้ได้ทันที จ่ายไฟได้ต่อเนื่อง และช่วยพยุงระบบได้เมื่อไฟสะอาดผลิตไม่พอ” ซึ่งก๊าซธรรมชาติตอบโจทย์นี้ได้ดี... มุมมองนี้สอดคล้องกับ EIA ที่ระบุว่า ภายในปี 2050 ก๊าซธรรมชาติ โซลาร์ และลม จะเป็น 3 แหล่งพลังงานหลักที่เข้ามารองรับความต้องการไฟฟ้าของสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้น โดยรวมกันจะคิดเป็นราว 80% ของการผลิตไฟฟ้าทั้งระบบ

- อีกจุดที่ทำให้เริ่มก้าวชนด้านสนใจ คือ สหรัฐฯ มีความได้เปรียบในฐานะผู้ผลิตและส่งออก LNG รายใหญ่ของโลก โดยมีต้นทุนที่แข่งขันได้ จากฐานทรัพยากรก๊าซธรรมชาติขนาดใหญ่และโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานที่แข็งแกร่ง... ทำให้สหรัฐฯ อยู่ในตำแหน่งที่ได้เปรียบในช่วงที่ตลาดโลกกำลังหาแหล่งพลังงานที่ไว้ใจได้ มาทดแทนพลังงานจากรัสเซียและตะวันออกกลาง
- นอกจากนี้ ชิมก๊าซจะยังช่วยเพิ่มมิติการกระจายความเสี่ยงให้พอร์ต (ทำหน้าที่เป็น Tactical Hedge ให้กับพอร์ตโดยรวม) โดยมีโอกาสได้ประโยชน์หากสถานการณ์อิหร่านยืดเยื้อกว่าที่ตลาดคาด จนทำให้ตลาดกลับมากังวลเรื่อง Energy Supply Shock อีกครั้ง
- **LHGAS** จะลงทุนในกองทุนหลัก First Trust Natural Gas ETF (FCG ETF) ถือเป็น ETF ที่มีขนาดใหญ่และมีประวัติการดำเนินงานยาวนานในสหรัฐฯ โดยลงทุนในบริษัทพลังงานขนาดกลางถึงขนาดใหญ่ ครอบคลุมทั้งธุรกิจต้นน้ำซึ่งมีความอ่อนไหวต่อราคาก๊าซ และธุรกิจกลางน้ำที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงาน

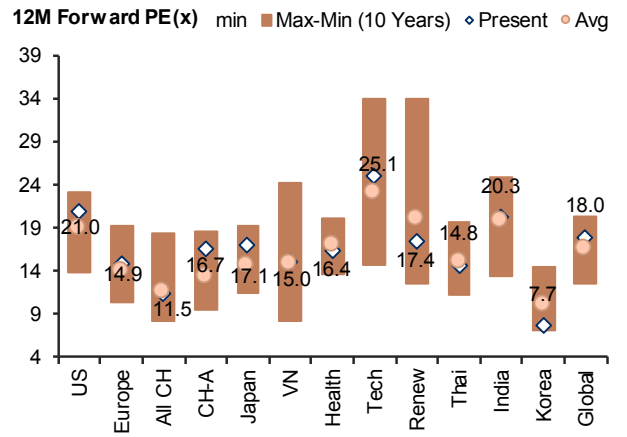
การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

Ex 1: Tactical Portfolio

Previously	This Week	Previously	This Week
MJAPAN	5.0	MJAPAN	5.0
MEGA10AICHINA-A	7.5	MEGA10AICHINA-A	7.5
		TCHCLEAN	2.5
ES-INDAE	5.0	ES-INDAE	5.0
Principal VNEQ-A	5.0	Principal VNEQ-A	5.0
KFCYBER-A	2.5	KFCYBER-A	2.5
MRENEW-A	7.5	MRENEW-A	7.5
K-PROPI-A(D)	5.0	K-PROPI-A(D)	5.0
		LHGAS	2.5
ONE-FFI / ABGFIX-A	10.0	ONE-FFI / ABGFIX-A	10.0
ES-CASH / KKP MP	52.5	ES-CASH / KKP MP	47.5

Source: ttb wealth

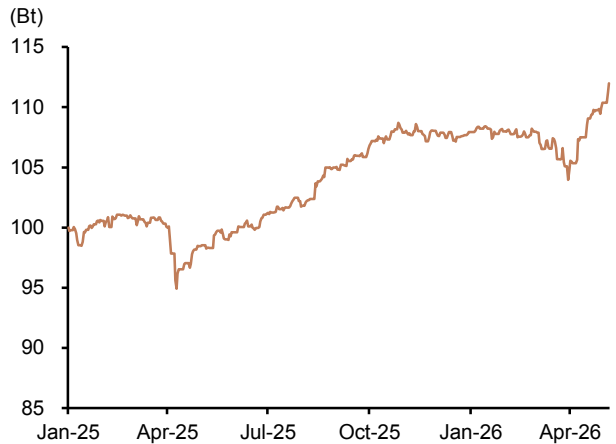
Ex 2: Regional Valuation



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

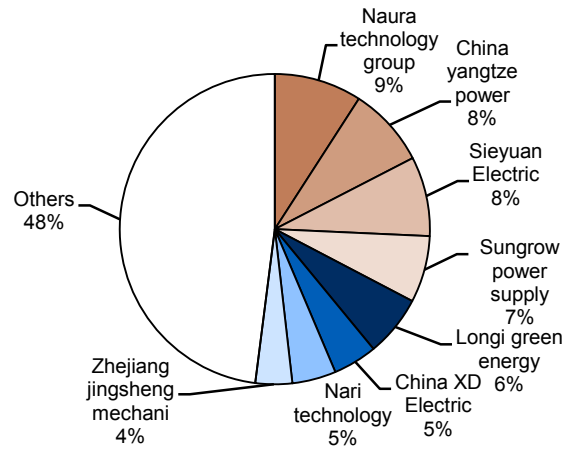
Ex 3: Tactical Portfolio (Start at 100 Bt)



Source: ttb wealth, Bloomberg

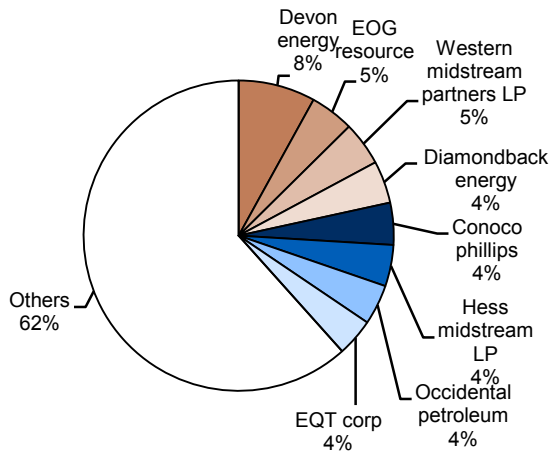
Note: Use estimate return before expense and tax, as of 6 May 26

Ex 4: 2809 HK



Source: Master Fund

Ex 5: FCG ETG



Source: Master Fund

ZEAL: ให้นำหนักปัจจัยบวก มากกว่าลบ...

แต่ยังเน้นกลยุทธ์ที่ยืดหยุ่น

SET ปรับอ่อนตัวลงตลอดสัปดาห์ที่ผ่านมา สะท้อนแรงกดดันจากหลายทิศทาง ทั้งประเด็นสงครามอิหร่าน-สหรัฐฯ ที่ยืดเยื้อกว่าคาดการณ์ การประกาศปรับน้ำหนักของ MSCI และการยื่นคัดค้าน พ.ร.ก. เงินกู้ 4 แสนล้านบาท ที่ต้องรอศาลรัฐธรรมนูญวินิจฉัย อย่างไรก็ตาม เราได้เห็นปัจจัยบวก หลายปัจจัย ทั้งจาก 1) นักวิเคราะห์เริ่มปรับประมาณการกำไร บมจ. ชีนแล้ว (ดูรายงาน ZEAL Insight 6 พ.ค.) และกำไร บมจ. ที่รายงานแล้วใน 1Q26 รวบรวม 60% ก็ดีกว่าคาด 2) FDI ทำ จุดสูงสุดใหม่ ที่ 1.8 ล้านล้านบาท ในปีที่แล้ว และเร่งตัวสูงถึง 1 ล้านล้านบาทใน 1Q26 ขณะที่ นักลงทุนต่างชาติที่ขายต่อเนื่อง สัปดาห์ที่แล้ว ก็พลิกกลับมาซื้อแล้วในสัปดาห์นี้ ดังนั้น เราจึงคงมุมมองบวก และเน้นกลยุทธ์ที่ยืดหยุ่น โดยมีเป้าสัดส่วนลงทุนที่ 65-95% สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ +9.1% ถึง +21.9% vs SET TRI ที่ 21.8% (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	-	4.0	0.0	-
ONE-FFI	Buy	25/06/25	-	1.8	(1.6)	-
KKP MP	Buy	19/11/25	-	0.5	0.0	-
ABGFIX-A	Buy	22/01/26	-	3.1	(1.5)	-
UGIS-N	(Closed)	19/01/24	18/03/26	-	-	7.0
K-GDBOND-A(A)	(Closed)	25/06/25	18/03/26	-	-	2.5
Global Equity + Alternative						
ES-INDAE	Buy	13/02/25	-	(7.6)	2.5	-
KFCYBER-A	Hold	24/09/25	-	(7.6)	3.6	-
MEGA10AICHINA-A	Buy	05/11/25	-	(12.4)	3.8	-
MRENEW-A	Buy	26/11/25	-	24.8	0.5	-
Principal VNEQ-A (3rd)	Buy	28/01/26	-	(3.0)	(1.2)	-
MEGA10AICHINA-A (2nd)	Buy	04/03/26	-	5.3	3.8	-
MJAPAN	Buy	08/04/26	-	(3.5)	0.0	-
ES-STARTECH	Buy	29/04/26	-	10.2	(1.4)	-
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)
ASP-DIGIBLOC	(Closed)	11/02/26	01/04/26	-	-	(5.7)
ONE-RAREEARTH	(Closed)	11/02/26	29/04/26	-	-	8.6
KFCYBER-A (2nd)	(Closed)	04/03/26	29/04/26	-	-	8.3
KKP SEMICON-H	(Closed)	11/03/26	29/04/26	-	-	30.4
ES-GRID	(Closed)	02/04/26	29/04/26	-	-	10.2
Other						
K-PROPI-A(D) (1st)	Buy	02/01/24	-	15.4	(0.4)	-
MGALL-UH	Buy	25/02/26	-	4.0	(0.8)	-
ES-ULTIMATE GA1	Buy	25/03/26	-	2.3	n.a.	-
ES-ULTIMATE GA2	Buy	25/03/26	-	4.3	n.a.	-
ES-ULTIMATE GA3	Buy	25/03/26	-	5.3	n.a.	-
K-PROPI-A(D) (3rd)	(Closed)	28/02/24	21/05/25	-	-	3.4

Sources: Bloomberg, ttb wealth estimates

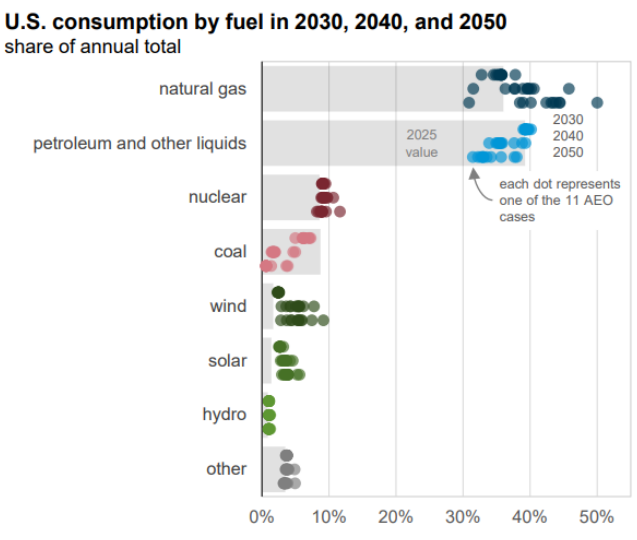
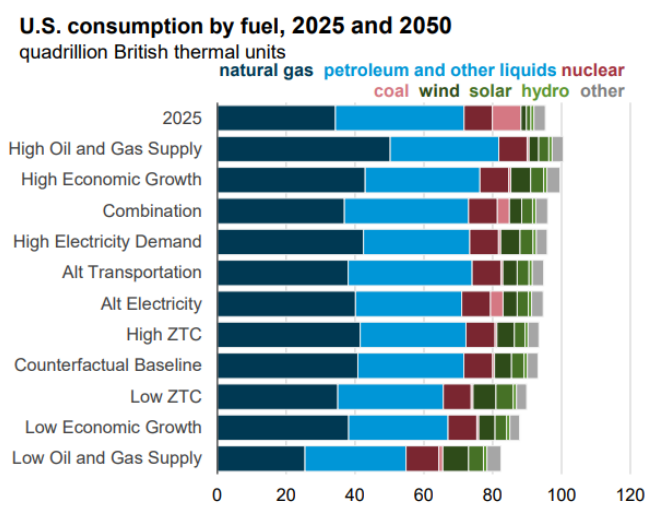
Note: Use estimate return before expense and tax

Ex 7: China Government Clean Energy Development

Items	Official government targets	Actual development
Nuclear installed capacity	▪ 110GW by 2030	▪ 62GW by 2025
Wind & solar installed capacity	▪ 1,200GW by 2030 (New 3,600GW by 2035)	▪ 1,400GW by 2024
2025 ESS installed capacity	▪ 30GW by 2025	▪ 74GW by 2024
13-FYP wind/solar installed capacity (2015-20)	▪ Solar installed capacity 100GW by 2020 ▪ Wind installed capacity 210GW by 2020	▪ Solar installed capacity 253GW by 2020 ▪ Wind installed capacity 282GW by 2020
12-FYP wind/solar installed capacity (2010-15)	▪ Solar installed capacity 21GW by 2015 ▪ Wind installed capacity 100GW by 2015	▪ Solar installed capacity 42GW by 2015 ▪ Wind installed capacity 131GW by 2015

Source: AMC

Ex 8: Natural Gas Remain the Important Energy Sources

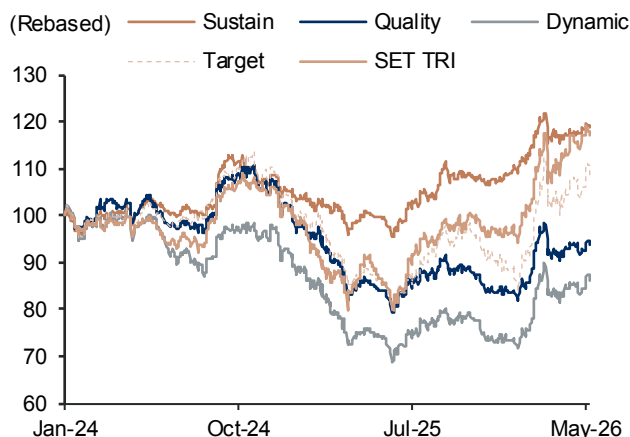


Source: IEA

ZEAL Performance

SET ปรับอ่อนตัวตลอดสัปดาห์ที่ผ่านมา สะท้อนแรงกดดันจากหลายทิศทาง ทั้งประเด็นสงครามอิหร่าน-สหรัฐ ที่ยืดเยื้อกว่าคาดการณ์ การประกาศนำหนักของ MSCI และการยื่นคัดค้าน พ.ร.ก. เงินกู้ 4 แสนล้านบาท อย่างไรก็ตาม เราจึงให้น้ำหนักปัจจัยบวกมากกว่า 1) นักวิเคราะห์เริ่มปรับกำไร บมจ. ขึ้นแล้ว (ดู ZEAL Insight 6 พ.ค.) และกำไร บมจ. ใน 1Q26 ส่วนใหญ่ดีกว่าคาด 2) FDI เร่งตัวสูงถึง 1 ล้านล้านบาทใน 1Q26 ขณะที่ นักลงทุนต่างชาติก็พลิกกลับมาซื้อแล้วในสัปดาห์นี้ ดังนั้น เราจึงคงมุมมองบวก และเห็นกลยุทธ์ที่ยืดหยุ่น ด้วยกรอบลงทุนหุ้นที่ 65-95% สำหรับผลตอบแทน YTD ของ ZEAL อยู่ที่ +9.1% ถึง +21.9% vs SET TRI ที่ 21.8% (Ex1.2)

Ex 1.1: Zeal Performance



Source: ttb wealth

Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2026F	2027F	2028F
EPS Growth (%)	10.3	4.6	5.6
PE (x)	10.9	10.3	9.7
EV/EBITDA (x)	8.1	7.6	7.2
P/BV (x)	3.5	3.2	3.0
Div yield (%)	6.6	6.9	7.3
ROE (%)	18.0	22.4	22.6

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	89.5%
Equity (%)	80% % Buy	41.2%
Cash (%)	20% % Sell	-48.3%

Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2026F	2027F	2028F
EPS Growth (%)	13.0	7.0	9.5
PE (x)	14.7	12.4	10.6
EV/EBITDA (x)	13.4	11.3	9.7
P/BV (x)	4.0	3.4	2.9
Div yield (%)	3.4	3.6	4.1
ROE (%)	14.2	17.5	17.9

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	55.9%
Equity (%)	90% % Buy	29.1%
Cash (%)	10% % Sell	-26.8%

Source: ttb wealth 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	0.3%	1.6%	9.9%	9.1%	4.00
Quality	1.2%	1.2%	8.4%	11.9%	3.00
Dynamic	1.9%	4.5%	12.6%	17.1%	2.00
Target	1.7%	8.0%	15.0%	21.9%	1.00
SET TRI	0.0%	8.8%	19.8%	21.8%	

Relative To SET TRI

Model	1W	3M	6M	YTD
Sustain	0.3%	-7.2%	-9.9%	-12.8%
Quality	1.2%	-7.6%	-11.4%	-9.9%
Dynamic	1.9%	-4.3%	-7.1%	-4.7%
Target	1.7%	-0.8%	-4.8%	0.0%

Source: ttb wealth, *Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2026F	2027F	2028F
EPS Growth (%)	9.2	5.6	7.0
PE (x)	10.5	9.7	8.8
EV/EBITDA (x)	10.0	9.1	8.1
P/BV (x)	2.8	2.6	2.4
Div yield (%)	4.1	4.3	4.6
ROE (%)	14.1	17.5	17.6

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	117.9%
Equity (%)	86% % Buy	56.1%
Cash (%)	14% % Sell	-61.8%

Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2026F	2027F	2028F
EPS Growth (%)	24.2	16.5	16.4
PE (x)	28.8	21.3	16.7
EV/EBITDA (x)	23.8	18.1	14.5
P/BV (x)	8.6	6.9	5.7
Div yield (%)	3.0	3.2	3.7
ROE (%)	20.7	26.2	27.0

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	195.3%
Equity (%)	93% % Buy	99.5%
Cash (%)	7% % Sell	-95.8%

Source: ttb wealth estimates

Note: As of 11 May 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	★★★★	10.0	25.8	9.6	21.2	29.1	3.6	(5.3)	2.6	(12.1)	23.9	1.2	1.6
SCBLT3	★★★	27.0	24.5	9.5	21.0	28.8	0.1	(11.9)	0.0	(13.1)	24.4	1.2	2.1
ASP-THGEQ-A	★★	24.8	24.3	8.6	17.4	15.6	(9.4)	(26.4)	(10.1)	(8.0)	31.6	0.5	2.1
K-EQUITY	★★	14.9	24.1	7.7	21.1	24.7	(1.8)	(12.1)	(5.1)	(12.1)	24.9	1.0	2.0
RKF4	★★★	6.1	23.8	7.6	20.7	24.1	(1.9)	(12.5)	(4.7)	(12.1)	24.9	1.0	2.0
VFOCUS-D	★★	5.4	23.6	8.7	20.1	26.3	(0.9)	(11.3)	(2.2)	(12.7)	24.3	1.1	1.6
UVALUE-DIV-LD	★★	21.3	23.4	8.6	19.7	25.5	(1.5)	(12.1)	(2.3)	(13.5)	24.4	1.0	2.1
ES-EQUITY	★★★★	11.9	23.1	8.2	19.7	27.4	2.6	(7.9)	5.1	(12.1)	24.1	1.1	1.2
TEF	★★★	71.6	23.1	8.2	16.2	21.4	(1.2)	(13.4)	0.3	(13.8)	26.6	0.8	1.6
K-GROWTH-A(D)	★★	13.8	22.9	6.9	19.9	23.8	(1.7)	(10.8)	(5.1)	(12.4)	25.5	1.0	1.9
K-STEQ-A(A)	★★★	39.8	22.9	7.3	19.8	25.3	(2.1)	(11.2)	(5.0)	(14.3)	23.9	1.1	2.0
K-20SELECT-A(D)	★	13.3	22.8	7.4	18.3	23.8	(1.1)	(9.7)	(6.3)	(11.8)	24.0	1.0	1.9
ES-EQDSSF	★★★	10.2	22.8	6.8	16.8	21.2	(1.9)	(14.8)	(0.4)	(13.2)	25.7	0.9	2.1
PRINCIPAL DEF	★★★★★	13.2	22.6	8.0	18.9	27.0	3.2	(7.3)	2.8	(7.2)	23.8	1.1	1.1
PRINCIPAL TEQAF-T	★★★★	23.6	22.3	7.8	18.5	26.4	2.2	(8.4)	1.7	(8.0)	24.1	1.1	1.2
SCBTHAICGA	★★★★★	13.4	22.2	7.3	17.5	24.6	5.6	(2.0)	4.4	(7.0)	24.5	1.0	2.1
SCBLTSET(SSFE)	★★★	10.0	22.0	8.5	18.3	27.3	1.5	(7.7)	2.2	(13.7)	24.4	1.1	0.5
ES-EQDIV	★★★★	20.6	22.0	7.1	18.3	25.5	1.6	(8.9)	4.5	(12.6)	24.7	1.0	1.7
SCBSET-SSF	★★★	12.2	21.7	8.4	17.9	26.8	1.0	(8.0)	1.5	(14.3)	24.4	1.1	0.8
SCBSET	★★★	21.6	21.7	8.3	17.9	26.9	1.1	(7.8)	1.6	(14.2)	24.4	1.1	0.8
SCBLT2	★★★	27.0	21.7	7.3	18.6	24.5	(1.1)	(11.6)	0.1	(17.3)	25.8	1.0	2.1
TISCOEDF	★★★	1.2	21.6	6.8	15.6	23.0	(1.5)	(11.7)	(2.7)	(10.5)	25.1	0.9	1.6
TISCOEQF	★★★	2.3	21.5	6.8	15.5	22.9	(1.5)	(11.8)	(2.6)	(10.4)	25.1	0.9	1.6
SCBDV	★★★★	8.5	21.4	6.9	19.0	24.8	1.6	(8.1)	1.6	(12.2)	25.4	1.0	1.3
KTEF	★★★	21.3	21.4	6.7	18.5	25.3	1.0	(6.5)	(0.3)	(12.0)	23.7	1.1	1.9
1st Quartile Average		-	16.7	21.6	7.3	17.9	24.1	0.4	(10.0)	(0.2)	17.5	24.4	1.2
2nd Quartile Average		-	20.3	19.1	6.0	16.5	22.6	0.0	(9.6)	0.3	16.7	22.9	1.2
3rd Quartile Average		-	15.6	14.8	4.6	13.5	17.1	(1.0)	(8.8)	(3.1)	14.2	20.7	1.6
4th Quartile Average		-	11.6	8.5	1.8	8.2	8.1	(4.0)	(14.5)	(6.0)	20.9	20.2	1.5

Source: Morning Star, Bloomberg As of 11 May 2026

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

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาตเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ 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 และแหล่งอื่น ๆ บริษัทมิได้เป็นผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DRs) จึงไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์”

คำเตือน: DRs มีความเสี่ยงจาก อัตราแลกเปลี่ยน และ หลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ ซึ่งอาจทำให้มูลค่าลดลงได้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาความเสี่ยงด้วยตนเอง ก่อนตัดสินใจลงทุนนักวิเคราะห์ของ บล. ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ได้ขึ้นทะเบียนโดย ก.ล.ต. และขอรับรองว่าความเห็นในบทวิเคราะห์นี้เป็น ความเห็นที่เป็นอิสระ มีเหตุผลการรับและนักวิเคราะห์ 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.

คำตอบแทนให้แก่ตัวแทนซื้อหรือขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวม (trailer fee) หมายถึง การนำค่าธรรมเนียมการจัดการที่บริษัทจัดการกองทุนรวมเรียกเก็บจากกองทุนรวม ไปจ่ายเป็นคำตอบแทนให้แก่ตัวแทนซื้อหรือขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวม (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: ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) (ttb wealth) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 99.97 ใน ttbwealth ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

ttb wealth research team**หัวหน้าฝ่าย, Strategy**

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

กลยุทธ์การลงทุน

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

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลย์ หวังมิ่งมาศ
pattarawan.wan@ttbwealth.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภพ ประสิทธิ์สุขสันต์
nuttapop.Pra@ttbwealth.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, ค้าปลีก

พัทธดนย์ บุนนาค
pattadol.bun@ttbwealth.co.th

ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บ้านเชิง

รดา ลิ้มสุทธิวันภูมิ
rata.lim@ttbwealth.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

วิสิรา 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

วิชานนท์ ธรรมบำรุง
witchanan.tam@ttbwealth.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล
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**มณฑุณี 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 ลิมาวงษ์ปรางณี

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