

# Wealth Strategy

ttb wealth research

+662 779-9000

## กลับมาสะสมตราสารหนี้คุณภาพดีทั่วโลก

รายงานฉบับนี้เราแนะนำ 1) “ขายทำกำไร” K-PROPI-A(D): หลังผลตอบแทน 1 ปีขึ้นมาสูง และมองว่า หลังจากรันดอกเบี้ยอาจสูง นานต่อเนื่อง ซึ่งจะเริ่มกดดันความน่าสนใจของ REIT โดยเฉพาะพวกที่มี leverage สูง 2) “เริ่มสะสม” K-GDBONDUH (เฉพาะผู้ที่รับ ความเสี่ยงค่าเงินได้): มองว่า Bond yield ที่ปรับขึ้นแรง ทำให้ผลตอบแทนตราสารหนี้ กลับมาดูน่าสนใจอีกครั้ง ขณะที่ ในระยะยาว AI จะกดดันตลาดแรงงาน ซึ่งอาจกระทบไปถึง Demand และเงินเฟ้อในที่สุด... สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ +9.9% ถึง +24.4% vs SET TRI ที่ 24.2% (Ex1.2)

### จังหวะที่ดีสำหรับ “ขายทำกำไร” REIT เอเชีย และ “เริ่มสะสม” ตราสารหนี้คุณภาพดีทั่วโลก

สัปดาห์นี้เรามีคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ ดังนี้:-

#### 1) แนะนำ “ขายทำกำไร” REIT เอเชีย ผ่าน K-PROPI-A(D)

- ในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา กองทุนนี้ให้ผลตอบแทนรวมที่สูงพอสมควรแล้ว ที่ +13.7% (ณ 18 พ.ค.)
- ด้วยเงินเฟ้อโลกที่ดูมีแนวโน้มสูงยืดเยื้อ และมีโอกาสเร่งตัวขึ้นอีก อาจทำให้ภาพการลงทุนใน REIT เปลี่ยนจาก “สินทรัพย์รับปันผลที่ดูน่าสนใจ” ไปสู่สินทรัพย์ที่ “ต้องระมัดระวังมากขึ้น” ในระยะข้างหน้า
- เพราะเมื่อเงินเฟ้อสูงขึ้น Bond yield ก็มีโอกาสนะยั้งอยู่ในระดับสูง-นานขึ้นกว่าเดิม ส่งผลให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลของ REIT ดูน่าสนใจน้อยลง เมื่อเทียบกับตราสารหนี้ ขณะเดียวกัน ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ โดยเฉพาะ REIT ในสิงคโปร์ที่มักมีการใช้ leverage ก่อนข้างสูง ก็ต้องเผชิญกับต้นทุนการกู้ยืมและ refinancing ที่สูงขึ้น ซึ่งอาจจะกดดันทั้งกำไรและมูลค่าทรัพย์สินในระยะถัดไป

#### 2) แนะนำ “เริ่มสะสม” ตราสารหนี้คุณภาพดีทั่วโลก ผ่าน K-GDBONDUH

- K-GDBONDUH** เหมาะสำหรับผู้ที่สามารถรับความผันผวนจากอัตราแลกเปลี่ยนได้ เนื่องจากกองทุนไม่มีการป้องกันความเสี่ยงค่าเงิน อย่างไรก็ตาม จุดนี้ช่วยลดภาระต้นทุน Hedging Cost ซึ่งช่วงนี้อยู่ที่ราว 2.5-3.0% ต่อปี ทั้งนี้การประหยัดต้นทุนดังกล่าวจะช่วยเพิ่มแต้มต่อด้านผลตอบแทนของกองทุนในระยะยาว เมื่อเทียบกับกองทุนที่มีการป้องกันความเสี่ยงค่าเงิน
- แม้ภาพระยะสั้นตลาดตราสารหนี้โลกโดยรวม อาจจะยังเผชิญแรงกดดันจากประเด็นอิหร่าน แต่เรามองว่า นี่คือจังหวะที่ควรกลับมาเริ่มสะสมใหม่อีกครั้งแล้ว
  - Bond yield ที่พุ่งขึ้นเร็วในช่วงที่ผ่านมา ได้สะท้อนความเสี่ยงดังกล่าวไปพอสมควรแล้ว เห็นได้จาก bond yield 10 ปีของสหรัฐฯ ที่เร่งตัวขึ้นจาก 3.9% มาแตะ 4.6% ด้วยเวลาเพียงไม่ถึง 3 เดือน... สรุปล

ก็คือ ราคาตราสารหนี้ที่ปรับลงมาแรงแล้วนั้น จะช่วยเปิดโอกาสให้นักลงทุนมีโอกาสได้รับผลตอบแทนที่สูงขึ้นกว่าเดิมอย่างมีนัยสำคัญ และทำให้ตราสารหนี้กลับมาดูน่าสนใจอีกครั้ง

- หากสงครามยืดเยื้อ แม้จะทำให้ราคาพลังงานพุ่งสูง และกดดันให้เงินเฟ้อปรับตัวขึ้น อย่างไรก็ตาม แรงกดดันนี้บางส่วนอาจถูกหักล้างจากเศรษฐกิจที่มีทิศทางชะลอตัว เพราะเมื่อราคาพลังงานสูงขึ้น กำลังซื้อของผู้บริโภคและความต้องการใช้พลังงาน ก็จะมีแนวโน้มอ่อนแรงลงตามไปด้วย
  - ในระยะยาว AI อาจไม่ได้ทำให้โลกโตเร็วขึ้นอย่างเดิยว แต่จะกดดันตลาดแรงงานด้วย... หาก AI เข้ามาทดแทนคนบางกลุ่มได้เร็วเกินไป รายได้และกำลังซื้อของครัวเรือนก็อาจชะลอตัว และธุรกิจปรับขึ้นราคาสินค้าได้ยาก และแรงกดดันเงินเฟ้อในฝั่ง Demand ก็อาจแผ่วลงในที่สุด
  - หากพรรครีพับลิกันของทรัมป์แพ้การเลือกตั้งกลางเทอม นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหม่ๆ ก็จะไม่เห็นหน้าต่อได้ยากขึ้น ซึ่งจะช่วยจำกัดความเสี่ยงที่ Budget Deficit จะบานปลายมากกว่าที่ตลาดคาด และส่งผลให้ bond yield สหรัฐฯ มีโอกาสปรับลง
- กองทุนหลัก คือ Pimco Income ซึ่ง
    - บริหารโดยบลจ.ระดับโลก Pimco ที่ชำนาญด้านตราสารหนี้โดยเฉพาะ ด้วยประสบการณ์กว่า 50 ปี
    - มีเป้าหมายสร้างรายได้สม่ำเสมอผ่านการกระจายลงทุนในตราสารหนี้หลายประเภท หลายช่วงอายุ และหลายภูมิภาค ช่วยให้อัตราผลตอบแทนมีความยืดหยุ่น สามารถเลือกลงทุนในโซนที่ได้เปรียบ และเหมาะสมสถานการณ์การลงทุนในช่วงนั้นๆ
    - พอร์ต ณ 30 เม.ย.: Credit Quality เฉลี่ยอยู่ที่ AA- สะท้อนว่ากองทุนเน้นลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพสูง ซึ่งช่วยให้พอร์ตทนทานต่อความผันผวนของเศรษฐกิจ, Yield to Maturity อยู่ที่ 7% ถือเป็นระดับผลตอบแทนที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับคุณภาพสินทรัพย์ในพอร์ต, Duration อยู่ที่ 6.3 ปี

ทำให้มีโอกาสได้ประโยชน์หาก Bond yield ปรับลง ในระยะถัดไป

- นอกเหนือจาก K-GDBONDUDH แล้ว ในช่วงนี้มีกองทุนตราสารหนี้อื่นตัวไหน ที่น่าสนใจบ้าง?
  - a) K-GDBOND-A(A): เหมาะสำหรับผู้ที่ชอบสไตล์การลงทุนของ Pimco Income แต่ต้องการป้องกันความเสี่ยงค่าเงินด้วย
  - b) ONE-FFI: กองทุนที่เน้นลงทุนในพันธบัตรระยะสั้นของสหรัฐฯ (ถน 31 มี.ค.) โดยไม่ป้องกันความเสี่ยงค่าเงิน... เหมาะสำหรับผู้ที่มีมุมมองว่า ดอลลาร์จะมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินบาท หรือผู้ที่ต้องการกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศที่มีความเสี่ยงด้านดอกเบี้ยค่อนข้างจำกัด จาก Duration ที่สั้นเพียงราว 4-5 เดือน
  - c) ES-CASH: กองทุนตลาดเงินซึ่งเหมาะสำหรับผู้ที่มีความเสี่ยงได้ต่ำ หรือมองหาตัวช่วยสำหรับการพักเงิน

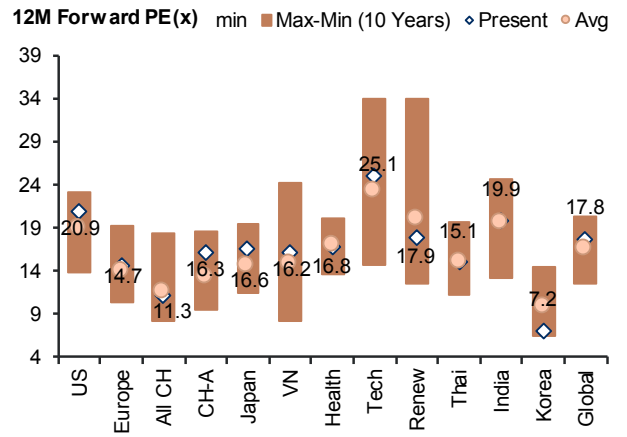
การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

**Ex 1: Tactical Portfolio**

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

Source: ttb wealth

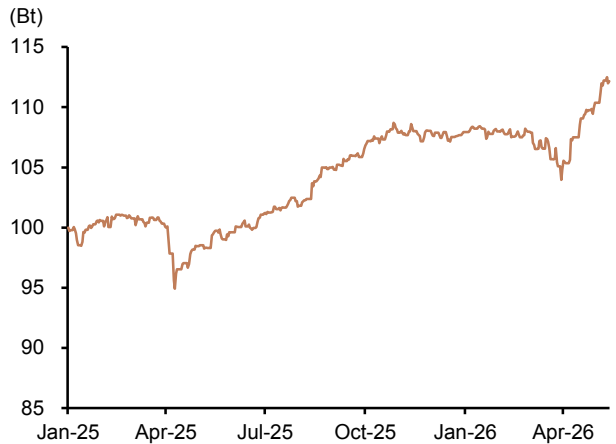
**Ex 2: Regional Valuation**



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

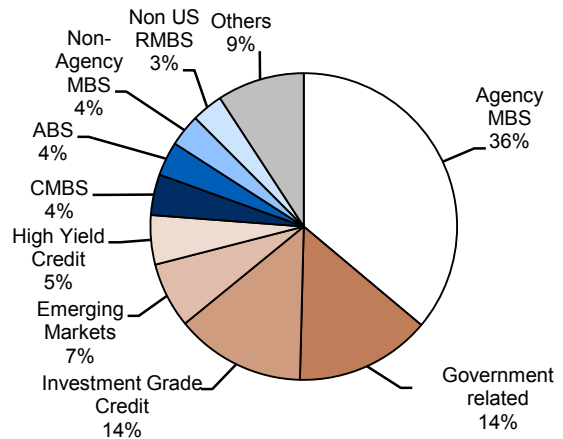
**Ex 3: Tactical Portfolio (Start at 100 Bt)**



Source: ttb wealth, Bloomberg

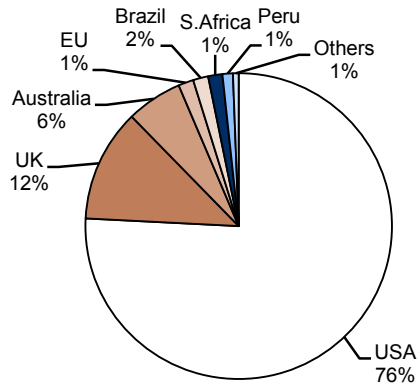
Note: Use estimate return before expense and tax, as of 13 May 26

**Ex 4: Pimco Income Fund (PIMINIA)**



Source: Master Fund

### Ex 5: Pimco Income Fund (PIMINIA)



Source: Master Fund

### ZEAL: เห็นสัญญาณบวกเพิ่มขึ้น จาก EPS และ GDP

SET แกว่งตัวเข้าใกล้ระดับสูงสุดเดิม (ก่อนสหรัฐฯจะเริ่มสงครามอิหร่าน) จากปัจจัยภายใน ที่แข็งแกร่ง 1) เราปรับประมาณการ GDP ปี 2026-28 ขึ้นเป็น 2.0/2.8/3.1% สะท้อน 1Q26 ที่แข็งแกร่งกว่าคาด จากการท่องเที่ยว การลงทุนและการบริโภค รวมถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ/ พ.ร.ก.กู้ยืมเงิน 4 แสนล้านบาท 2) ภาคการลงทุนที่แข็งแกร่ง และทำให้หุ้นกลุ่มนิคมฯ ที่เติบโตดี ช่วยคลายความกังวลว่ายอดขอ BOI จะส่งผ่านได้ล่าช้า 3) กำไร บมจ. 1Q26 แข็งแรงกว่าคาด นำมาซึ่ง ภาพ Upward Revision ของ consensus ช่วยให้ valuation มีความน่าสนใจต่อเนื่อง 4) ผลบวกจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ คาดจะเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจได้ตั้งแต่ปลาย 2Q26 ดังนั้นเราจึงเห็นกระแสเงินจากนักลงทุนต่างชาติ เริ่มไหลเข้ามาตั้งแต่ต้นเดือนที่ผ่านมา เราคงมุมมองบวก โดยมีเป้าสัดส่วนลงทุนที่ 80-95% สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ +9.9% ถึง +24.4% vs SET TRI ที่ 24.2% (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	-	4.0	0.0	-
ONE-FFI	Buy	25/06/25	-	3.2	0.7	-
KKP MP	Buy	19/11/25	-	0.5	0.0	-
ABGFIX-A	Buy	22/01/26	-	4.4	0.6	-
UGIS-N	(Closed)	19/01/24	18/03/26	-	-	7.0
K-GDBOND-A(A)	(Closed)	25/06/25	18/03/26	-	-	2.5
<b>Global Equity + Alternative</b>						
ES-INDAE	Buy	13/02/25	-	(11.4)	0.3	-
KFCYBER-A	Hold	24/09/25	-	(2.9)	2.9	-
MEGA10AICHINA-A	Buy	05/11/25	-	(15.5)	(3.5)	-
MRENEW-A	Buy	26/11/25	-	23.2	(0.3)	-
Principal VNEQ-A (3rd)	Buy	28/01/26	-	(2.1)	0.7	-
MEGA10AICHINA-A (2nd)	Buy	04/03/26	-	1.6	(3.5)	-
MJAPAN	Buy	08/04/26	-	(1.3)	1.6	-
ES-STARTECH	Buy	29/04/26	-	13.8	(1.8)	-
LHGAS	Buy	29/04/26	-	n.a.	n.a.	-
TCHCLEAN	Buy	29/04/26	-	n.a.	n.a.	-
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-WTAIA	(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 SEMCON-H	(Closed)	11/03/26	29/04/26	-	-	30.4
ES-GRID	(Closed)	02/04/26	29/04/26	-	-	10.2
<b>Other</b>						
K-PROPIA(D) (1st)	Sell	02/01/24	-	13.1	(1.7)	-
MGALL-UH	Buy	25/02/26	-	2.9	(1.4)	-
ES-ULTIMATE GA1	Buy	25/03/26	-	2.2	(0.2)	-
ES-ULTIMATE GA2	Buy	25/03/26	-	4.3	(0.2)	-
ES-ULTIMATE GA3	Buy	25/03/26	-	5.4	(0.2)	-
K-PROPIA(D) (3rd)	(Closed)	28/02/24	21/05/25	-	-	3.4

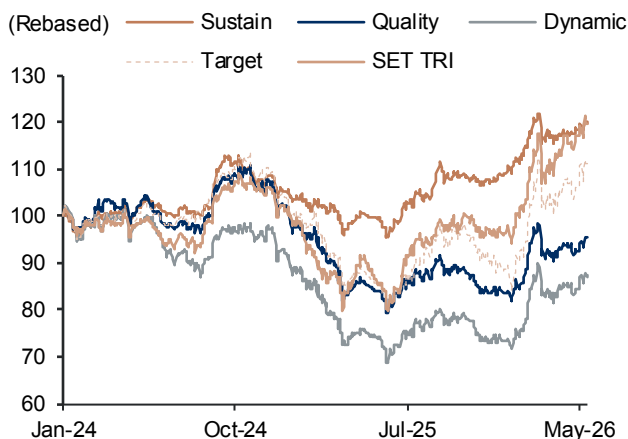
Sources: Bloomberg, ttb wealth estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

# ZEAL Performance

SET แกว่งตัวใกล้จุดสูงสุดเดิม (ก่อนสหรัฐฯจะเริ่มสงครามอิหร่าน) จากปัจจัยภายในที่แข็งแกร่ง 1) เราปรับ GDP ปี 2026-28 ขึ้นเป็น 2.0/2.8/3.1% สะท้อน 1Q26 ที่แข็งแกร่งกว่าคาด 2) หมวดการลงทุนใน GDP ที่แข็งแกร่ง ช่วยคลายความกังวลว่า ยอดขอ BOI จะส่งผ่านได้ล่าช้า 3) กำไร บมจ. 1Q26 แข็งแรงกว่าคาด และ consensus ปรับกำไรขึ้น ช่วยหนุน valuation 4) คาดจะเห็นผลจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ตั้งแต่ปลาย 2Q26 เราจึงคงมุมมองบวก โดยมีเป้าสัดส่วนลงทุนที่ 80-95% สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ +9.9% ถึง +24.4% vs SET TRI ที่ 24.2% (Ex1.2)

## Ex 1.1: Zeal Performance



Source: ttb wealth

## Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2026F	2027F	2028F
EPS Growth (%)	9.3	4.4	5.2
PE (x)	10.6	10.1	9.5
EV/EBITDA (x)	7.5	7.1	6.7
P/BV (x)	3.5	3.2	3.0
Div yield (%)	6.3	6.5	6.9
ROE (%)	16.9	21.3	21.4

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	102.1%
Equity (%)	83% Buy	49.1%
Cash (%)	17% Sell	-53.0%

## Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2026F	2027F	2028F
EPS Growth (%)	13.0	7.2	9.5
PE (x)	15.3	12.9	11.0
EV/EBITDA (x)	13.7	11.5	9.8
P/BV (x)	4.2	3.6	3.1
Div yield (%)	3.3	3.5	3.9
ROE (%)	14.4	17.8	18.2

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	0.7%	-0.1%	11.3%	9.9%	4.00
Quality	1.8%	-0.6%	12.5%	13.9%	3.00
Dynamic	1.3%	1.1%	16.6%	18.6%	2.00
Target	2.1%	5.9%	18.8%	24.4%	1.00
SET TRI	1.9%	7.1%	23.2%	24.2%	

### Relative To SET TRI

Model	1W	3M	6M	YTD
Sustain	-1.2%	-7.3%	-11.9%	-14.3%
Quality	-0.1%	-7.7%	-10.8%	-10.3%
Dynamic	-0.6%	-6.0%	-6.6%	-5.5%
Target	0.1%	-1.2%	-4.4%	0.2%

Source: ttb wealth, \*Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

## Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2026F	2027F	2028F
EPS Growth (%)	8.9	8.0	7.2
PE (x)	12.1	10.7	9.7
EV/EBITDA (x)	10.5	9.4	8.3
P/BV (x)	3.1	2.8	2.6
Div yield (%)	3.8	4.1	4.4
ROE (%)	14.2	17.9	18.0

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	121.6%
Equity (%)	90% Buy	59.8%
Cash (%)	10% Sell	-61.8%

## Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2026F	2027F	2028F
EPS Growth (%)	23.8	17.5	16.4
PE (x)	30.4	22.4	17.6
EV/EBITDA (x)	24.7	18.7	14.9
P/BV (x)	9.1	7.4	6.0
Div yield (%)	2.8	3.0	3.5
ROE (%)	20.8	26.5	27.3

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	197.4%
Equity (%)	94% Buy	101.0%
Cash (%)	6% Sell	-96.4%

Source: ttb wealth estimates

Note: As of 18 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	★★★★	10.2	28.7	7.8	26.6	33.9	5.6	(5.3)	2.6	(12.1)	23.9	1.2	1.6
SCBLT3	★★★	27.7	27.6	7.9	27.1	34.2	2.2	(11.9)	0.0	(13.1)	24.4	1.2	2.1
K-EQUITY	★★	15.3	27.0	6.2	26.7	30.2	0.3	(12.1)	(5.1)	(12.1)	24.9	1.0	2.0
RKF4	★★★	6.2	26.5	6.0	26.2	29.6	0.2	(12.5)	(4.7)	(12.1)	24.9	1.0	2.0
VFOCUS-D	★★	5.5	26.4	7.0	25.6	31.1	1.0	(11.3)	(2.2)	(12.7)	24.3	1.1	1.6
UVALUE-DIV-LD	★★	21.8	26.2	6.9	25.2	30.4	0.4	(12.1)	(2.3)	(13.5)	24.4	1.0	2.1
K-20SELECT-A(D)	★	13.7	26.2	6.0	24.2	29.6	1.1	(9.7)	(6.3)	(11.8)	24.0	1.0	1.9
ES-EQUITY	★★★★	12.2	26.1	6.7	25.3	31.8	4.6	(7.9)	5.1	(12.1)	24.1	1.1	1.2
TEF	★★★	73.3	25.9	6.3	22.5	26.1	0.8	(13.4)	0.3	(13.8)	26.6	0.8	1.6
K-STEQ-A(A)	★★★	40.8	25.8	6.0	25.5	30.5	0.1	(11.2)	(5.0)	(14.3)	23.9	1.1	2.0
K-GROWTH-A(D)	★★	14.1	25.7	5.4	25.5	29.4	0.4	(10.8)	(5.1)	(12.4)	25.5	1.0	1.9
ASP-THGEQ-A	★★	25.0	25.5	3.3	21.9	20.0	(8.0)	(26.4)	(10.1)	(8.0)	31.6	0.5	2.1
ES-EQDSSF	★★★	10.4	25.2	4.7	22.2	24.9	(0.2)	(14.8)	(0.4)	(13.2)	25.7	0.9	2.1
SCBTHAICGA	★★★★★	13.7	24.9	5.4	23.1	28.2	7.9	(2.0)	4.4	(7.0)	24.5	1.0	2.1
ES-EQDIV	★★★★	21.1	24.8	5.5	23.9	29.9	3.6	(8.9)	4.5	(12.6)	24.7	1.0	1.7
PRINCIPAL DEF	★★★★★	13.5	24.8	6.3	24.0	30.6	4.6	(7.3)	2.8	(7.2)	23.8	1.1	1.1
SCBDV	★★★★	8.0	24.5	5.3	25.0	30.3	3.7	(8.1)	1.6	(12.2)	25.4	1.0	1.3
SCBLTSET(SSFE)	★★★	10.2	24.5	6.4	23.5	31.4	3.2	(7.7)	2.2	(13.7)	24.4	1.1	0.5
PRINCIPAL TEQAF-T	★★★★	24.0	24.4	6.0	23.7	30.1	3.6	(8.4)	1.7	(8.0)	24.1	1.1	1.2
SCBLT2	★★★	27.6	24.3	5.1	24.2	29.5	1.2	(11.6)	0.1	(17.3)	25.8	1.0	2.1
TISCOEDF	★★★	1.3	24.2	4.8	22.1	26.6	0.4	(11.7)	(2.7)	(10.5)	25.1	0.9	1.6
SCBSET-SSF	★★★	12.4	24.2	6.3	23.2	30.9	2.6	(8.0)	1.5	(14.3)	24.4	1.1	0.8
SCBSET	★★★	22.0	24.1	6.3	23.1	31.0	2.7	(7.8)	1.6	(14.2)	24.4	1.1	0.8
TISCOEQF	★★★	2.4	24.1	4.8	22.0	26.5	0.3	(11.8)	(2.6)	(10.4)	25.1	0.9	1.6
TISCOBIG	★★★★★	12.2	24.1	5.8	25.2	35.7	8.3	(1.2)	9.6	(12.5)	24.0	1.3	3.0
<b>1st Quartile Average</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>17.6</b>	<b>24.1</b>	<b>5.3</b>	<b>23.3</b>	<b>28.7</b>	<b>1.1</b>	<b>(10.1)</b>	<b>(0.1)</b>	<b>17.7</b>	<b>24.5</b>	<b>1.2</b>
<b>2nd Quartile Average</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>20.4</b>	<b>21.4</b>	<b>3.9</b>	<b>21.0</b>	<b>25.8</b>	<b>0.3</b>	<b>(10.3)</b>	<b>(0.1)</b>	<b>16.8</b>	<b>23.1</b>	<b>1.2</b>
<b>3rd Quartile Average</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>15.0</b>	<b>16.6</b>	<b>1.8</b>	<b>18.1</b>	<b>22.2</b>	<b>0.4</b>	<b>(6.6)</b>	<b>(1.8)</b>	<b>13.8</b>	<b>20.0</b>	<b>1.5</b>
<b>4th Quartile Average</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>12.5</b>	<b>10.1</b>	<b>(2.3)</b>	<b>11.0</b>	<b>10.5</b>	<b>(3.8)</b>	<b>(15.2)</b>	<b>(6.5)</b>	<b>20.2</b>	<b>20.6</b>	<b>1.6</b>

Source: Morning Star, Bloomberg As of 18 May 2026

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

## 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) 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: 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 ผู้พัฒนทรัพย์กุล, CFA  
adisak.phu@ttbwealth.co.th

## วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลลี หวังมีงมาศ  
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

วิสิษฐา 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