# ZEAL Insight

ZEAL Investment Outlook and Strategy

+662 779-9119

## ZEAL PORTFOLIO STRATEGY

- เรามีมุมมองเป็นกลางค่อนไปทางบวก...
- แม้ยังมีปัจจัยลบรุมเร้า แต่ **DOWNSIDE** จำกัด และมีปัจจัยกระตุ้นเชิงบวก ช่วยสนับสนุน
- สำหรับกองทุนรวม เราแนะนำ **ES-ULTIMATE GA SERIES** และ **MGALL**

### มองตลาดหุ้นไทย มี DOWNSIDE จำกัด..

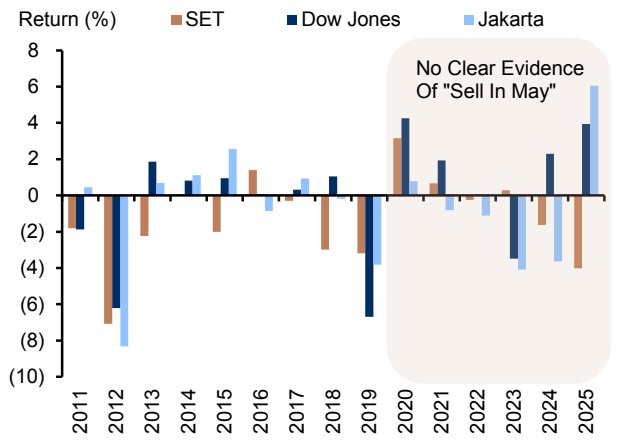
เรามองตลาดหุ้นไทยเดือน พ.ค. เป็นกลาง ค่อนไปทางบวก แม้จะมีปัจจัยลบ อย่าง

1) สงครามอิหร่านที่ยังไม่จบจริง เนื่องจาก "dual blockade" ในช่องแคบฮอร์มุซยังคงกดดัน supply chain และราคาพลังงานให้อยู่ในระดับสูง

2) MSCI Rebalance ในเดือนนี้ น่าจะเห็นเงินไหลออกราวๆ 1 หมื่นล้านบาท... แต่เรามองผลกระทบจำกัด เมื่อเทียบกับเม็ดเงินไหลเข้า-ออก จากนักลงทุนต่างชาติ ในแต่ละรอบ

3) "Sell in May" เป็นสิ่งที่เรากังวลน้อยที่สุด เนื่องจาก 5-6 ปีที่ผ่านมา ผลทางสถิติ ไม่สามารถสรุปได้แล้ว ว่าผลตอบแทนในเดือน พ.ค. จะเป็นลบ/บวก (Ex 1,)

**Ex 1: Return In May Each Year**




Source: Bloomberg

**Ex 2: Zeal Performance**

| Model | 2023 | 2024 | 2025 | YTD26 | Since Inception |
|---|---|---|---|---|---|
| Sustain | -0.9% | 5.3% | 3.4% | 8.3% | 52.6% |
| Quality | -12.7% | 2.2% | -18.2% | 10.0% | 25.6% |
| Dynamic | -17.6% | -7.2% | -20.9% | 14.1% | 0.3% |
| Target | -16.1% | 4.3% | -15.0% | 18.9% | 39.9% |
| SET TRI | -12.7% | 2.3% | -6.0% | 20.5% | 16.0% |

**Relative Return vs SET TRI**

| Model | 2023 | 2024 | 2025 | YTD26 | Since Inception |
|---|---|---|---|---|---|
| Sustain | 11.8% | 3.0% | 9.4% | -12.2% | 36.6% |
| Quality | -0.1% | -0.1% | -12.2% | -10.5% | 9.6% |
| Dynamic | -4.9% | -9.5% | -15.0% | -6.4% | -15.7% |
| Target | -3.4% | 2.0% | -9.0% | -1.6% | 23.9% |

Sources: Company data, ttb wealth estimates
Note: data as of 29 Apr 2026

### ปัจจัยภายในประเทศ แข็งแกร่งขึ้น... และ หากสงครามอิหร่านคลี่คลาย จะเป็น UPSIDE เพิ่ม

แม้ภาพเศรษฐกิจไทยยังอ่อนแอ แต่ด้วยมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐฯ ตั้งแต่ปลายปี 2025, เงินสะพัดเลือกตั้งใน 1Q26 และล่าสุด ครม. อนุมัติ พ.ร.ก. เงินกู้ 4 แสนล้านบาท แบ่งเป็นการกระตุ้น/ช่วยเหลือเร่งด่วน และการใช้เงินเพื่อปรับโครงสร้าง/เปลี่ยนผ่าน โดยจะใช้วิธีการกู้ตามความจำเป็น (คล้ายช่วง COVID-19) จะค่อยๆดึงเศรษฐกิจไทยให้ฟื้นตัวขึ้น

โดยในภาพระยะสั้น คาดจะเห็นเม็ดสะพัด 1.3-1.9 แสนล้านบาท (Ex 9) ในเดือน มิ.ย.-ก.ย. นี้ ขณะที่การลงทุนภาครัฐฯ-เอกชน (Ex 6-8) และการใช้งบฯในเชิงโครงสร้าง ก็น่าจะช่วยให้เศรษฐกิจในระยะกลางฟื้นตัว ซึ่งปัจจัยดังกล่าว เริ่มที่จะสะท้อนในประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียนแล้ว (Ex 5) จากการทบทวนประมาณการกำไรเพิ่มขึ้นตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมา

ดังนั้น เราจึงคงกรอบสัดส่วนลงทุนหุ้นไทย 70-90% สะท้อนมุมมองกลาง-บวก ต่อตลาดหุ้นไทย ซึ่งสะท้อนเสถียรภาพการเมืองที่แข็งแรง และการใช้นโยบายการคลังที่ผ่อนคลาย ขณะที่สงครามอิหร่าน ที่แม้จะเป็นปัจจัยกดดัน แต่หากมีพัฒนาการที่ดีขึ้น ก็สามารถพลิกเป็นปัจจัยบวกได้เช่นกัน

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เวลธ์ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่มิได้มีเจตนาชี้นำหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

## กองทุนแนะนำ ท่ามกลางความผันผวนในตะวันออกกลาง

ท่ามกลางสถานการณ์สงครามในตะวันออกกลางที่คาดเดาได้ยากว่าจะเกิดอะไรขึ้น เราแนะนำกองทุนที่จะเป็นตัวช่วยให้พอร์ตการลงทุน สามารถรับแรงกระแทกได้ดีขึ้นในยามที่ตลาดผันผวน และมีโอกาสได้รับผลตอบแทนที่ยั่งยืนในระยะยาว ดังนี้:-

### 1) กองทุน ES-ULTIMATE GA SERIES

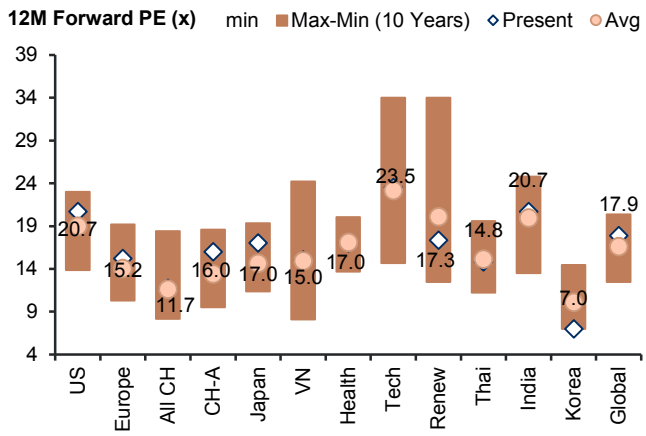
- กระจายการลงทุนในหลายสินทรัพย์ เพื่อช่วยลดแรงกระแทกในช่วงตลาดผันผวน กองทุนภายใต้ Series นี้ จะมีให้เลือก 3 โมเดล ได้แก่ GA1 สำหรับ “นักลงทุนสายชิว แต่มีชั้นเชิง”, GA2 สำหรับ “นักลงทุนสายกลาง แต่แกร่ง” และ GA3 สำหรับ “นักลงทุนสายลุย เน้นโตไวในระยะยาว”... ซึ่งโมเดลดังกล่าวจะมีสัดส่วนหุ้นเป้าหมาย อยู่ที่ประมาณ 30%, 50% และ 70% ตามลำดับ (ดู Wealth Strategy 25 มี.ค.)
- “ลงทุนสะดวก ครบจบในที่เดียว” กองทุนจะคอยปรับพอร์ตและกลยุทธ์การลงทุนตามสถานการณ์ ด้วยมุมมองการลงทุนจากผู้เชี่ยวชาญระดับโลกอย่าง Amundi
- บริหารโดยทีมงานผู้จัดการกองทุนที่เชี่ยวชาญด้าน Multi Asset โดยเฉพาะ และถือเป็นชุดเดียวกับที่ดูแลกองทุน Amundi Funds Income Opportunities ที่ได้รับ Morningstar Rating 4 ดาว ในประเภท Moderate Allocation (ณ 31 มี.ค.)

### 2) กองทุน MGALL

- ลงทุนภายใต้กรอบแนวคิด “All Weather” ของ Bridgewater ซึ่งเป็น Hedge Fund ที่มีชื่อเสียงที่สุดแห่งหนึ่งของโลก และก่อตั้งโดย Ray Dalio (ดู Wealth Strategy 25 ก.พ.)
- แนวคิด “All Weather” คือ การออกแบบพอร์ต โดย ไม่เดิมพันกับทิศทางเศรษฐกิจ แต่จะเน้นความสามารถที่จะรับมือกับทุกความเป็นไปได้ของโลกการลงทุน เพื่อโอกาสเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาว... อธิบายให้เข้าใจง่ายก็คือ พอร์ตลงทุนในรูปแบบนี้คือ “เรือ” ที่ออกแบบมาให้สามารถแล่นไปข้างหน้าได้อย่างมั่นคงในทุกสภาพอากาศ ไม่ว่าจะเป็นฤดูร้อน-หนาว-ฝน-แล้ง ก็ตาม
- พอร์ตการลงทุนจะมีกระจายการลงทุนในสินทรัพย์หลายอย่าง อาทิ หุ้น ตราสารหนี้ พันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อ สินค้าโภคภัณฑ์... สินทรัพย์แต่ละอย่างจะตอบสนองต่อวัฏจักรเศรษฐกิจในรูปแบบที่แตกต่างจากกัน ซึ่งจะช่วยค้ำยันไม่ให้พอร์ตขยับไปในทิศทางเดียวกันทั้งหมดเมื่อเกิดเหตุการณ์ไม่คาดคิด
- กองทุนประเภทนี้ไม่ได้ยึดสัดส่วนลงทุนแบบตายตัว เช่น 60/40 เหมือน Core Portfolio ทั่วไป ซึ่งมักจะเคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกับตลาดหุ้น... กองทุนนี้จะปรับน้ำหนักสินทรัพย์แต่ละประเภท อิงจาก “ระดับความเสี่ยง” โดยให้แต่ละสินทรัพย์มีบทบาทต่อพอร์ตใกล้เคียงกัน ช่วยลดการกระจุกตัวของความเสี่ยง และทำให้พอร์ตทนทานมากขึ้นในทุกสภาวะตลาด (สัดส่วน ณ 31 มี.ค. ตราสารหนี้ 68%, หุ้น 43%, พันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อ 42%, สินค้าโภคภัณฑ์ 35%)
- MGALL มีให้ เลือก 2 รูปแบบ คือ -H (ป้องกันความเสี่ยงค่าเงินตามดุลยพินิจ) และ -UH (ไม่ป้องกัน)

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล ในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

**Ex 3: Regional Valuation**




Sources: Bloomberg, ttb wealth

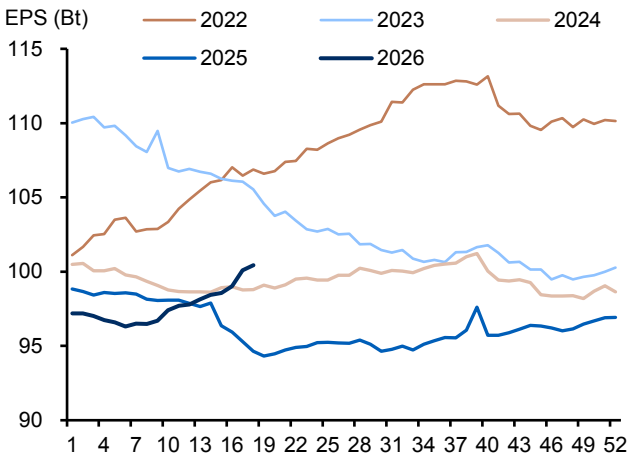
Note: Benchmark = S&P500, MSCI Eurozone, MSCI CH, MSCI CH-A, Topix, MSCI VN, MSCI World Healthcare, MSCI World IT, MSCI Global Alternative Energy, SET, MSCI India, MSCI Korea, MSCI ACWI

**Ex 4: Tactical Portfolio (Mutual Fund)**

| Previously | | This Week | |
|---|---|---|---|
| MJAPAN | 5.0 | MJAPAN | 5.0 |
| 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 |
| 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 |
| ONE-FFI / ABGFIX-A | 10.0 | ONE-FFI / ABGFIX-A | 10.0 |
| ES-CASH / KKP MP | 52.5 | ES-CASH / KKP MP | 52.5 |

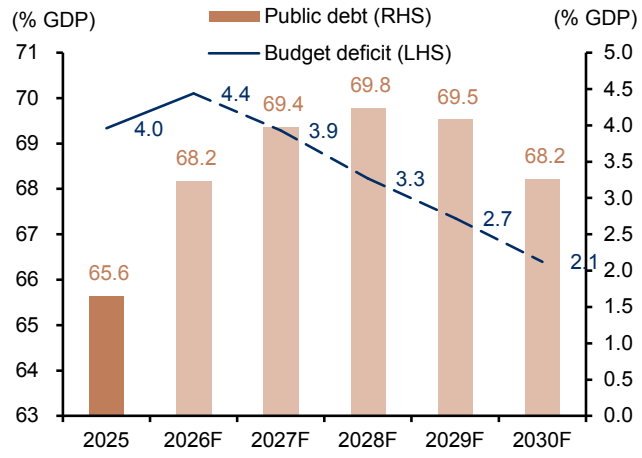
Source: ttb wealth

### Ex 5: Weekly SET Earning Estimates




Source: Master Fund

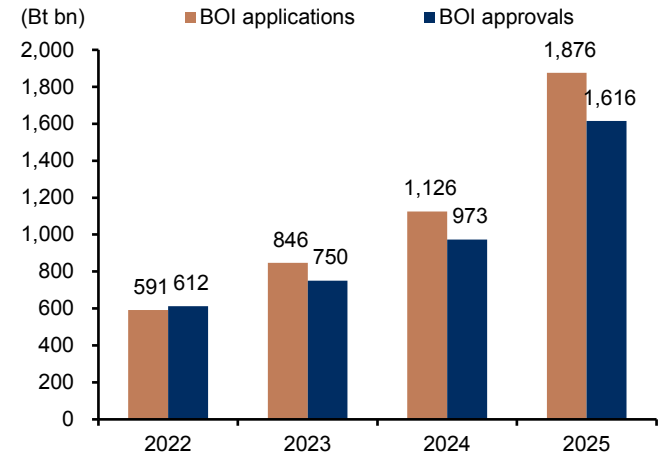
### Ex 6: Medium-term Fiscal Framework




Source: Ministry of Finance

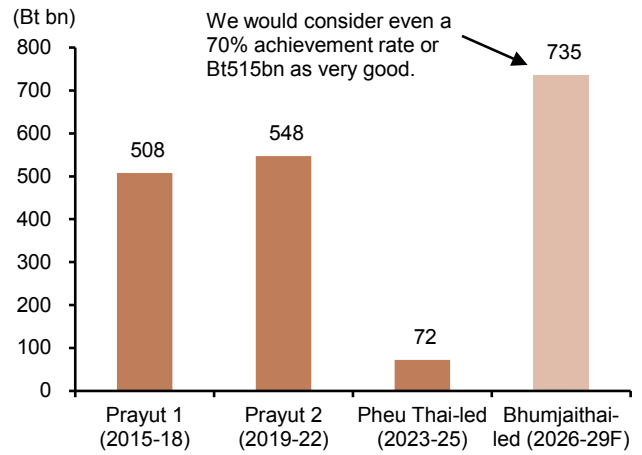
Note: * Budget deficit shown here excludes the non-budgetary balance. Including the non-budgetary balance, the budget deficit in 2025 was 2.2%.

### Ex 7: Leading Indicators Of A New FDI Cycle




Source: Board of Investment

### Ex 8: A New Mega-project Bidding Cycle



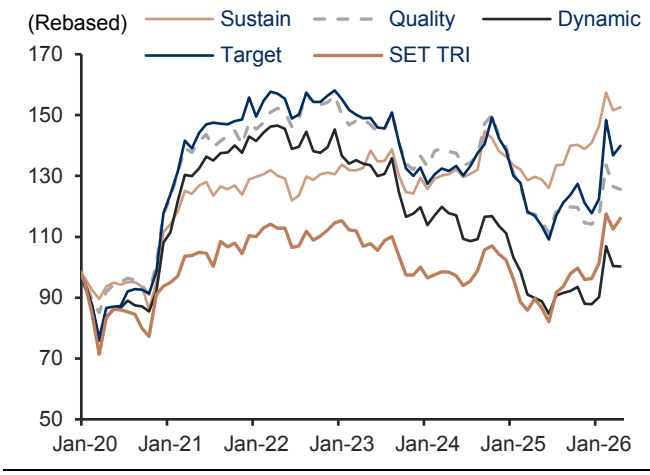

Source: ttb wealth estimate

### Ex 9: The Co-payment and Handout Stimulus Policies

| | Phase 1 (4Q25) | Phase 2* (2-3Q26) |
|---|---|---|
| **Co-payment scheme:** | | |
| Estimated number of people | 20m | No details yet |
| Amount of benefit per person | Bt2,000 for people in tax system | Around Bt4,000 |
| | Bt2,400 for people outside tax system | No details for differences between people in and outside tax system |
| Government's co-spending ratio | 50% | 60% |
| Consumers' co-spending ratio | 50% | 40% |
| Period of spending | 2 months (late October to end December 2025) | 4 months (June-September 2026) |
| Government's payment installment | No monthly limit but max at Bt2,000-2,400 per person | Bt1,000 per month |
| Estimated government spending amount | Bt40-44bn | Bt80bn, assuming a budget for 20m people |
| Estimated consumer spending amount | Bt40-44bn | Bt53bn |
| Estimated total spending | Bt80-88bn | Bt133bn |
| **Handout scheme:** | | |
| Estimated number of people under welfare card scheme | 13.0m | 13.4m |
| Handout per person | Bt1,700 | Bt700/month, assuming for two months (not finalized yet) |
| Government budget spending | Bt22bn | Bt19bn |
| **Estimated GDP impact:** | | |
| Estimated government budget spending | (Bt40bn-44bn + Bt22bn) = Bt62-66bn | (Bt80bn + Bt19bn) = Bt99bn |
| Estimated consumer spending amount | Bt40bn-44bn | Bt53bn |
| Estimated total spending | Bt102-110bn | Bt152bn |
| Total spending as % of GDP | 2.1% in 4Q25 | 0.8% in 2Q26F and 2.3% in 3Q26F |
| | 0.5% on a full-year basis in 2025 | 0.8% on a full-year basis in 2026F |

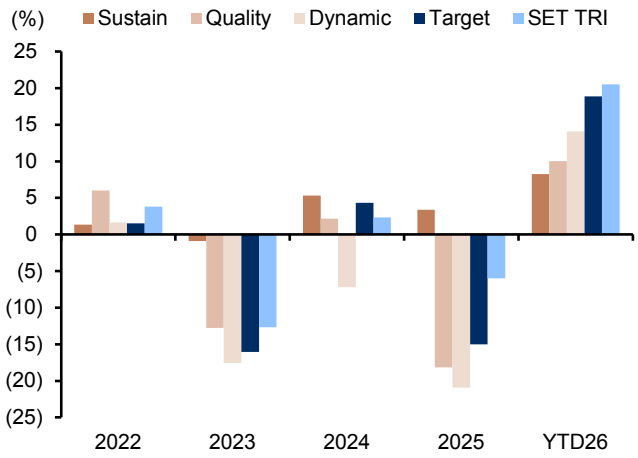
Source: Board of Investment

### Ex 10: Zeal Performance (Inception, Jan 1, 2020)



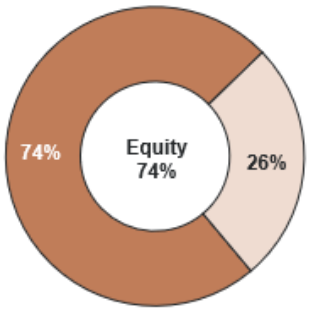
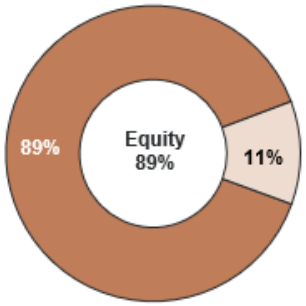
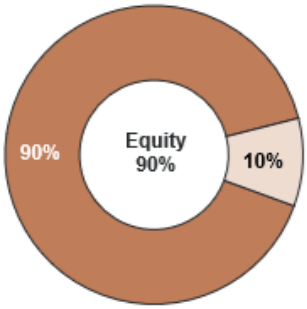
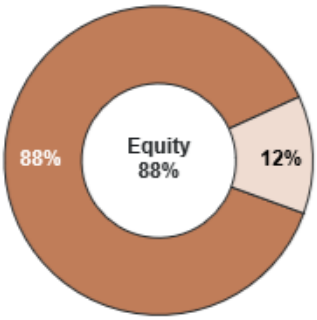

Source: ttb wealth estimates

### Ex 11: Zeal Performance vs SET TRI




Source: ttb wealth estimates

### Ex 12: PORTFOLIO INFORMATION

| Sustain | Quality | Dynamic | Target |
|---|---|---|---|
|  |  |  |  |
|  |  |  |  |
| **Return (YTD)** | **Return (YTD)** | **Return (YTD)** | **Return (YTD)** |
| 3.36% | -18.17% | -20.94% | -15.02% |
| **Return* (p.a. Since Inception)** | **Return* (p.a. Since Inception)** | **Return* (p.a. Since Inception)** | **Return* (p.a. Since Inception)** |
| 6.88% | 3.66% | 0.05% | 5.43% |
| **Standard Deviation** | **Standard Deviation** | **Standard Deviation** | **Standard Deviation** |
| 13.10% | 15.19% | 17.41% | 18.10% |
| **Sharpe Ratio** | **Sharpe Ratio** | **Sharpe Ratio** | **Sharpe Ratio** |
| 0.37 | 0.11 | -0.11 | 0.19 |
| **Max DD (2020, Covid)** | **Max DD (2020, Covid)** | **Max DD (2020, Covid)** | **Max DD (2020, Covid)** |
| -15.17% (SET -34.48%) | -20.35% (SET -34.48%) | -29.55% (SET -34.48%) | -29.48% (SET -34.48%) |
| **Max DD (ex 2020)** | **Max DD (ex 2020)** | **Max DD (ex 2020)** | **Max DD (ex 2020)** |
| -15.42% (SET -31.7%) | -31.53% (SET -31.7%) | -43.78% (SET -31.7%) | -34.56% (SET -31.7%) |

Sources: Company data, ttb wealth estimates

**ZEAL** คือ บริการแผนจัดสรรการลงทุน โดยหลักทรัพย์ธนชาต เน้นกลยุทธ์การลงทุนแบบ Absolute Return ซึ่งคือการมุ่งหาผลตอบแทนการลงทุนโดยไม่อิงดัชนีตลาดหุ้น ว่าจะขึ้นหรือลง 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 ดีอย่างไร

- ✓ **ZEAL "ปลดล็อก"** ข้อจำกัดด้านเวลาของนักลงทุน เพื่อโอกาสได้รับผลตอบแทนตามเป้าหมายที่ต้องการในระยะยาว
- ✓ **ZEAL** กลยุทธ์สร้างผลตอบแทนแบบ **"Absolute Return"** เพื่อทำให้ **ZEAL** คล่องตัวในการเคลื่อนย้ายเงินลงทุนเพื่อตอบรับทุกจังหวะตลาด และมีโอกาสสร้างผลตอบแทนที่สม่ำเสมอในระยะยาว ไม่หวั่นแม้ในอนาคต จะมีปัจจัยเสี่ยงใดๆเกิดขึ้น
- ✓ **ZEAL** มีทีมงาน **"มืออาชีพ"** ที่ได้รับการรับรองคุณภาพจากนักลงทุนสถาบันทั่วโลก โดยในปี 2023 สถาบันจัดอันดับระดับโลก Institutional Investor (II Poll) จัดอันดับให้หลักทรัพย์ธนชาต 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 ตามสถานการณ์เศรษฐกิจ และอุตสาหกรรมที่เปลี่ยนแปลงตลอดเวลา | 7-9% | 1.50% |
| TARGET | รับความเสี่ยงได้สูง | เลือกลงทุนธุรกิจที่กำลังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นในระยะยาว ที่ราคายังต่ำกว่าพื้นฐาน | 10%+ | 1.75% |

## Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เวลธ์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาตเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่มิได้มีเจตนาชี้นำหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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 เวลธ์ จำกัด (มหาชน) ("บล.ทีทีบี เวลธ์") โดยใช้ข้อมูลจาก แนวโน้มธุรกิจ, ประมาณการทางการเงิน, Bloomberg และแหล่งอื่น ๆ บริษัทมิได้เป็นผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DRs) จึงไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์”

คำเตือน: DRs มีความเสี่ยงจาก อัตราแลกเปลี่ยน และ หลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ ซึ่งอาจทำให้มูลค่าลดลงได้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาความเสี่ยงด้วยตนเอง ก่อนตัดสินใจลงทุน นักวิเคราะห์ของ บล ทีทีบี เวลธ์ จำกัด (มหาชน) ได้ขึ้นทะเบียนโดย ก.ล.ต. และขอรับรองว่าความเห็นในบทวิเคราะห์นี้เป็น ความเห็นที่เป็นอิสระ มีเหตุผลรองรับ และนักวิเคราะห์ 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 เวลธ์ 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 ผู้พิพัฒน์หิรัญกุล, CFA
adisak.phu@ttbwealth.co.th

**วิเคราะห์เทคนิค**
ภัทรวัลลิ์ 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, บันเทิง**
รตา ลิ้มสุทธิวันภูมิ
rata.lim@ttbwealth.co.th

**ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน**
รวิสรา 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 เหรียญกิตติวัฒน์, CFA
chod.rea@ttbwealth.co.th

**นักวิเคราะห์, แปล**
ลาภินี ทิพยมณฑล
lapinee.dib@ttbwealth.co.th

**วิเคราะห์ทางเทคนิค**
วิชนันท์ ธรรมบำรุง
witchanan.tam@ttbwealth.co.th

**กลยุทธ์การลงทุน**
เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล
thaloengsak.kuc@ttbwealth.co.th

**กลยุทธ์การลงทุน**
นลิภรณ์ คลังเปรมจิตต์, CISA
nariporn.kla@ttbwealth.co.th

**วิเคราะห์เชิงปริมาณ**
สิทธิเชษฐ์ รุ่งรัศมีพัฒน์
sittichet.run@ttbwealth.co.th

## Data Support Team

มลฤดี เพชรแสงใสกุล
monrudee.pet@ttbwealth.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุศล
kasemrat.jit@ttbwealth.co.th

วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์
varathip.run@ttbwealth.co.th

สุเนตร รักษาวัด
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