

ตามหา “Second Wave Winners”

แม้ SET จะปรับขึ้นมาจาก Valuation ไม่ได้ถูกมากเหมือนก่อนหน้านี้ แต่ยังมีโอกาสที่ SET จะปรับขึ้นต่อได้ หากแรงขับเคลื่อนด้านกำไรยังคงเร่งตัวต่อเนื่องจากวัฏจักรการลงรอบใหม่ ซึ่งหุ้นใหญ่หลายตัวที่ได้ผลบวกจากธีมนี้ได้ปรับขึ้นไปพอสมควรแล้ว และมีโอกาสที่ระยะสั้นเงินลงทุนจะย้ายมายังกลุ่ม “Second Wave Winners” ที่ราคา ยังปรับขึ้นไม่มาก และได้แรงหนุนจาก seasonal ด้วย



อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒน์หิรัญกุล, CFA
(นักกลยุทธ์การลงทุน)

นลินารณ์ คลั่งเปรมจิตต์, CISA
(นักกลยุทธ์การลงทุน)

Valuation SET ไม่ถูกอีกต่อไป...แต่ไม่ใช่จุดสิ้นสุดของรอบขาขึ้น

หลังจาก SET พุ่งตัวขึ้นสู่ระดับ 1,600 จุด ทำ New high ในรอบ 3 ปี ตลาดได้สะท้อนภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและเสถียรภาพทางการเมืองผ่านการ Re-rating ไปมากแล้ว ทำให้ปัจจุบัน Valuation ของ SET กลับเข้าสู่กรอบค่าเฉลี่ยระยะยาว Earning Yield Gap (EYG) ลดลงเหลือ 4.09% ต่ำกว่าเฉลี่ยที่ 4.33% และ PE อยู่ที่ 16.6 เท่า บ่งชี้ว่า SET ไม่ได้อยู่ในระดับที่ “ถูกมาก” เหมือนในอดีตอีกต่อไป แต่ก็ไม่ได้หมายความว่า SET จะไม่สามารถปรับขึ้นต่อได้ เพียงแต่ปัจจัยขับเคลื่อนกำลังเปลี่ยนจาก “Valuation Expansion” ไปสู่ “Earnings Expansion” ซึ่งในอดีต SET เคยซื้อขายที่ EYG ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยได้ในช่วงที่นักลงทุนมีความเชื่อมั่นต่อการเติบโตของเศรษฐกิจและแนวโน้มกำไรบริษัทจดทะเบียนสามารถปรับขึ้นได้มั่นคงในระยะยาว

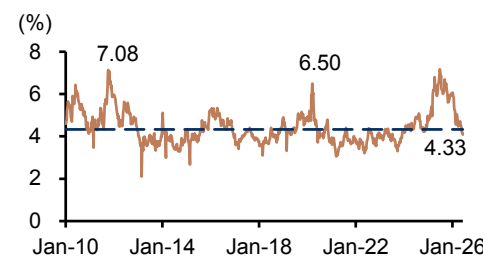
FDI และ Infrastructure จะเป็น “Earning Driver” รอบใหม่ของไทย

การลงทุนตรงจากต่างประเทศ (FDI) ที่เร่งตัวกำลังกลายเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของเศรษฐกิจไทยในระยะกลาง-ยาว โดยมูลค่าขอรับการส่งเสริมการลงทุนใน 1Q26 อยู่ที่ 9.66 แสนล้านบาท หรือเกือบ 70% ของทั้งปี 2025 เพียงไตรมาสเดียว ซึ่ง 90% เป็นเม็ดเงินลงทุนจากกลุ่มอุตสาหกรรมดิจิทัล เช่น Data center & Cloud services ในขณะที่ถ่วงกันนโยบายภาครัฐที่เร่งลงทุนโครงสร้างพื้นฐานและเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด ช่วยเพิ่มความพร้อมของประเทศในการรองรับการลงทุนด้านเทคโนโลยีในระยะยาว ทำให้ผลบวกจาก FDI ไม่ได้จำกัดอยู่เพียงกลุ่มนิคม แต่กระจายไปยัง Supply chain ที่เกี่ยวข้องทั้งผู้รับเหมาก่อสร้าง วัสดุก่อสร้าง สาธารณูปโภค พลังงาน โลจิสติกส์ และการจ้างงาน โดยเม็ดเงินจากคำขอส่งเสริมการลงทุนที่เริ่มแปลงเป็นการลงทุนจริงแล้ว (อิงรายงาน Siam Senses วันที่ 8 มิ.ย. 69) หนุภาพการปรับประมาณกำไรของบริษัทจดทะเบียนขึ้นเช่นเดียวกัน

ค้นหาหุ้น Second Wave ที่มีโอกาสปรับขึ้นตาม Seasonal

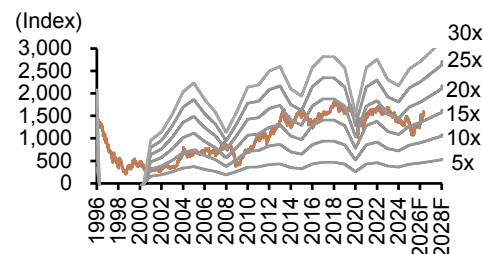
หากดูสถิติผลตอบแทนย้อนหลังรายเดือนของแต่่ออุตสาหกรรม พบว่าช่วงเดือนก.ค. - ก.ย. มักเป็นช่วงที่ตลาดเริ่มฟื้นตัว โดยผลตอบแทนเริ่มกระจายตัวไปยังกลุ่ม laggard มากขึ้น (Ex 6 – 18) ไม่ว่าจะเป็นกลุ่มโรงพยาบาล ธนาคาร การเงิน ค้าปลีก สื่อสาร รับเหมาและพัฒนาอสังหาฯ (นิคม) อย่างไรก็ตาม หุ้นจำนวนหนึ่งในกลุ่มที่ได้ประโยชน์จาก FDI ได้รับตัวขึ้นสะท้อนปัจจัยบวกไปพอสมควรแล้วทำให้ระยะสั้น upside อาจจำกัด และเปิดทางให้ “Second Wave” หรือหุ้นที่ยัง laggard เมื่อเทียบกับธีมการลงทุนหลักมากขึ้น ขณะที่กำไรยังคงเติบโตได้และมี seasonal สนับสนุนการปรับขึ้นในระยะถัดไป โดยเราได้คัดกรองหุ้นภายใต้ Coverage ตาม 3 เงื่อนไขหลัก 1) เป็นหุ้นที่แนะนำ “ซื้อ” 2) มีกำไรเติบโตในปีหน้า 3) ราคาหุ้น YTD และหลังเกิดสงครามยังปรับขึ้นไม่มาก พร้อมมีปันผลสูงเกิน 4% และมีโอกาสปรับขึ้นตาม seasonal อย่าง กลุ่มนิคมตาม FDI แข็งแกร่ง (PIN) กลุ่มรพ. โตจากฐานต่ำ-รายได้ผู้ป่วยประกันสังคมฟื้นตัว (CHG) กลุ่มธนาคารจบบรอดอกเบี้ยขาลง (KTB KBANK) กลุ่ม Domestic play จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ (CPN OSP KCG HMPRO KTC) สื่อสาร Defensive ที่กำไรเติบโต แข็งแกร่งและได้ผลบวกจากการขยายตัวของ Data center (ADVANC TRUE) และสินเชื่อบริการทุก จากราคาที่อยู่โซนล่างสะท้อนปัจจัยลบไปมากแล้ว ขณะที่งบ 1Q26 ดีกว่าคาด (THANI)

Ex 1: SET Earning Yield Gap



Sources: ttb wealth calculation

Ex 2: SET PE band



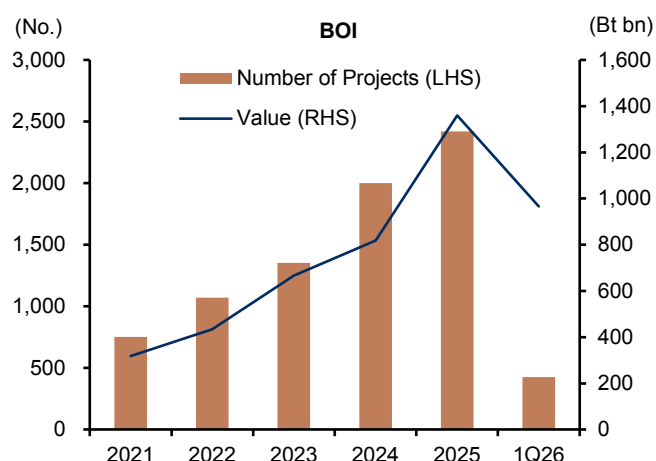
Source: ttb wealth estimate

Ex 3: Recommended Stock

Stocks	TP (Bt)	EPS (Bt)		EPS Gr %	PE (x)	
		26F	27F		26F	27F
ADVANC	420.0	17.0	18.3	8.0	21.3	19.7
CHG	1.8	0.1	0.1	7.2	15.6	14.6
CPN	75.0	4.3	4.9	13.4	15.0	13.2
HMPRO	9.5	0.5	0.5	7.3	12.5	11.7
KBANK	216.0	19.4	20.9	7.8	10.4	9.6
KCG	12.0	1.0	1.1	10.1	9.2	8.3
KTB	41.0	3.4	3.6	7.3	10.5	9.8
KTC	35.0	3.1	3.1	2.7	9.9	9.7
OSP	19.6	1.1	1.2	6.5	13.6	12.7
PIN	5.6	0.6	1.0	74.8	7.6	4.4
THANI	2.3	0.2	0.2	13.5	8.7	7.7
TRUE	16.5	0.7	0.8	18.1	19.8	16.8

Source: ttb wealth estimate

Ex 4: Strong FDI Flow



Source: Board of Investment

Ex 5: BOI Applications breakdown by Sectors

Sector	Value (Bt m)	(%)
Digital	873,323	90%
Electronics & equipment	39,618	4%
Metal & Steel	10,984	1%
Auto	10,466	1%
Machines	7,870	1%
Chemical and petrochemical	7,215	1%
Agriculture & agricultural products	5,629	1%
Others	10,765	1%
Total	965,870	100%

Source: Board of Investment

Ex 6: Monthly Return – SET Index

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun*	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Total
2026	5.24%	15.29%	-5.24%	3.15%	5.00%	0.58%	-	-	-	-	-	-	25.22%
2025	-6.12%	-8.43%	-3.79%	3.38%	-4.02%	-5.19%	14.02%	-0.46%	3.04%	2.77%	-4.03%	0.24%	10.04%
2024	-3.63%	0.45%	0.53%	-0.72%	-1.63%	-3.32%	1.53%	2.89%	6.60%	1.19%	-2.63%	-1.91%	-1.10%
2023	0.17%	-2.94%	-0.81%	-4.97%	0.29%	-1.98%	3.52%	0.63%	-6.04%	-6.09%	-0.12%	2.58%	15.15%
2022	-0.53%	2.21%	0.60%	-1.64%	-0.24%	-5.72%	0.52%	3.97%	-3.02%	1.21%	1.65%	2.04%	0.67%
2021	2.67%	2.03%	6.04%	-0.26%	0.66%	-0.36%	-4.15%	7.68%	-2.02%	1.11%	-3.37%	5.67%	16.01%
Average	-0.37%	1.44%	-0.45%	-0.18%	0.01%	-2.67%	3.09%	2.94%	-0.29%	0.04%	-1.70%	1.72%	2.60%
Prob	50.0%	66.7%	50.0%	33.3%	50.0%	16.7%	80.0%	80.0%	40.0%	80.0%	20.0%	80.0%	50.0%

Source: ttb wealth compilation

Note: * data as of 11 Jun 26

Ex 7: Monthly Return – Health Care Sector

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun*	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Total
2026	3.34%	11.13%	-13.74%	0.63%	-0.67%	-1.73%	-	-	-	-	-	-	-2.70%
2025	-6.79%	2.21%	-11.40%	5.61%	-10.05%	-3.24%	7.93%	-2.22%	0.24%	-5.66%	-2.13%	-0.49%	-24.57%
2024	0.01%	-0.64%	0.13%	2.56%	-4.24%	-2.31%	-2.21%	2.49%	5.85%	-4.46%	-10.47%	-3.00%	-15.97%
2023	2.74%	-4.64%	2.83%	0.36%	-4.13%	-2.05%	0.70%	3.64%	-1.82%	-2.89%	-4.96%	3.35%	-7.21%
2022	-2.91%	5.09%	8.13%	2.00%	3.60%	-3.20%	4.71%	7.80%	0.14%	0.38%	0.74%	-2.91%	25.25%
2021	1.68%	-1.27%	6.62%	3.36%	0.25%	5.48%	0.97%	1.54%	-1.03%	2.46%	-2.35%	3.11%	24.06%
Average	-0.32%	1.98%	-1.24%	2.42%	-2.54%	-1.18%	2.42%	2.65%	0.68%	-2.03%	-3.83%	0.01%	-0.19%
Prob	66.7%	50.0%	66.7%	100.0%	33.3%	16.7%	80.0%	80.0%	60.0%	40.0%	20.0%	40.0%	33.3%

Source: ttb wealth compilation

Note: * data as of 11 Jun 26

Ex 8: Monthly Return – Banking Sector

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun*	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Total
2026	-2.04%	11.30%	-2.98%	-2.06%	5.83%	0.36%	-	-	-	-	-	-	10.03%
2025	4.01%	-2.63%	2.49%	-4.23%	-0.63%	-2.16%	5.84%	4.11%	-0.59%	5.82%	0.26%	5.41%	18.38%
2024	-5.90%	2.78%	0.53%	-1.30%	-1.30%	-3.22%	1.50%	5.00%	5.74%	-1.06%	-0.23%	2.43%	4.43%
2023	0.61%	-1.83%	-3.18%	0.38%	4.15%	0.26%	3.97%	1.40%	-5.09%	-3.19%	-2.61%	4.36%	-1.30%
2022	3.54%	1.32%	-2.55%	-9.49%	-1.90%	-1.99%	-1.26%	5.72%	-3.73%	3.53%	-0.49%	1.63%	-6.40%
2021	5.82%	6.59%	8.26%	-5.15%	-6.56%	-2.11%	-8.32%	13.15%	5.83%	3.55%	-3.39%	8.42%	26.18%
Average	1.01%	2.92%	0.43%	-3.64%	-0.07%	-1.48%	0.35%	5.88%	0.43%	1.73%	-1.29%	4.45%	8.55%
Prob	66.7%	66.7%	50.0%	16.7%	33.3%	33.3%	60.0%	100.0%	40.0%	60.0%	20.0%	100.0%	66.7%

Source: ttb wealth compilation

Note: * data as of 11 Jun 26

Ex 9: Monthly Return – Commerce Sector

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun*	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Total
2026	1.72%	11.97%	-10.32%	-2.17%	6.52%	-2.33%	-	-	-	-	-	-	3.96%
2025	-7.40%	1.78%	-9.52%	1.37%	-14.00%	-6.34%	11.26%	-5.23%	9.74%	-6.58%	-7.58%	-1.79%	-31.69%
2024	-6.22%	8.16%	-3.08%	1.08%	-5.49%	-3.85%	4.50%	1.53%	6.63%	-0.46%	-1.23%	-8.79%	-8.38%
2023	-1.43%	-3.14%	-0.55%	-1.38%	0.98%	-6.20%	0.96%	3.33%	-7.66%	-8.36%	-2.69%	3.81%	-20.90%
2022	0.26%	6.53%	0.12%	-2.34%	-0.74%	-10.04%	0.80%	3.31%	-5.42%	4.95%	4.47%	4.70%	5.45%
2021	2.44%	3.57%	11.09%	-3.83%	-2.18%	-0.37%	-2.98%	8.70%	-0.38%	0.74%	-4.99%	0.70%	11.85%
Average	-1.77%	4.81%	-2.04%	-1.21%	-2.49%	-4.86%	2.91%	2.33%	0.58%	-1.94%	-2.40%	-0.27%	-6.62%
Prob	50.0%	83.3%	33.3%	33.3%	33.3%	0.0%	80.0%	80.0%	40.0%	40.0%	20.0%	60.0%	50.0%

Source: ttb wealth compilation

Note: * data as of 11 Jun 26

Ex 10: Monthly Return – Energy & Utilities Sector

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun*	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Total
2026	6.97%	15.28%	-1.55%	-1.56%	2.14%	1.01%	-	-	-	-	-	-	23.30%
2025	-3.69%	-8.43%	1.48%	-1.23%	-4.22%	-3.65%	15.21%	-3.51%	1.43%	-1.82%	-4.39%	3.21%	-10.88%
2024	-2.53%	-0.52%	0.48%	-2.38%	-3.14%	-4.19%	-0.85%	3.10%	5.46%	-0.93%	-5.13%	-3.51%	-13.71%
2023	-2.64%	-5.84%	-1.04%	-3.90%	-4.82%	2.13%	5.25%	-1.69%	-4.46%	-4.92%	3.00%	0.28%	-17.73%
2022	0.91%	1.91%	-0.52%	-1.51%	3.23%	-6.74%	1.13%	6.12%	-5.30%	3.09%	0.31%	-0.07%	1.88%
2021	1.04%	3.69%	2.76%	-1.17%	-0.56%	-0.24%	-7.14%	10.08%	-0.87%	0.58%	-5.35%	8.30%	10.27%
Average	0.01%	1.02%	0.27%	-1.96%	-1.23%	-1.95%	2.72%	2.82%	-0.75%	-0.80%	-2.31%	1.64%	-1.15%
Prob	50.0%	50.0%	50.0%	0.0%	33.3%	33.3%	60.0%	60.0%	40.0%	40.0%	40.0%	60.0%	50.0%

Source: ttb wealth compilation

Note: * data as of 11 Jun 26

Ex 11: Monthly Return – Tourism Sector

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun*	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Total
2026	-2.58%	13.54%	-16.59%	-4.22%	7.93%	-2.10%	-	-	-	-	-	-	-6.61%
2025	-10.19%	11.94%	-7.98%	-2.96%	-7.94%	-3.52%	9.27%	-3.32%	2.22%	-0.95%	-4.07%	9.73%	-10.22%
2024	2.02%	1.72%	3.43%	0.02%	-5.50%	-3.33%	-2.66%	-6.79%	7.84%	-6.64%	0.90%	-3.76%	-13.00%
2023	4.33%	5.71%	-1.33%	-2.80%	-6.56%	0.93%	-3.25%	1.76%	-4.79%	-8.72%	-2.38%	4.73%	-12.75%
2022	5.92%	-3.53%	8.88%	11.10%	-2.72%	4.33%	-6.34%	4.20%	6.43%	3.47%	-0.82%	1.91%	36.28%
2021	3.01%	17.35%	8.64%	-7.73%	3.21%	0.89%	-8.67%	9.96%	1.62%	4.20%	-10.73%	4.10%	24.71%
Average	0.42%	7.79%	-0.82%	-1.10%	-1.93%	-0.47%	-2.33%	1.16%	2.66%	-1.73%	-3.42%	3.34%	3.07%
Prob	66.7%	83.3%	50.0%	33.3%	33.3%	50.0%	20.0%	60.0%	80.0%	40.0%	20.0%	80.0%	33.3%

Source: ttb wealth compilation

Note: * data as of 11 Jun 26

Ex 12: Monthly Return –Food & Beverage Sector

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun*	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Total
2026	0.17%	4.93%	-2.37%	-1.06%	-0.99%	-0.78%	-	-	-	-	-	-	-0.25%
2025	-9.21%	0.16%	-4.41%	6.06%	-6.09%	-6.35%	7.40%	-2.09%	4.42%	-5.16%	-4.09%	0.84%	-18.34%
2024	-3.66%	0.14%	-1.67%	5.15%	3.35%	-2.46%	-1.22%	-0.26%	1.87%	0.05%	-4.41%	-2.49%	-5.89%
2023	-0.39%	0.46%	-6.14%	-5.30%	2.43%	-3.69%	0.95%	4.84%	-4.66%	-7.55%	4.90%	1.53%	-12.82%
2022	-1.20%	0.11%	0.39%	0.47%	0.70%	-1.05%	-3.27%	2.75%	-6.08%	0.95%	0.65%	1.02%	-4.75%
2021	7.03%	4.90%	3.45%	-2.51%	2.24%	1.40%	-0.59%	2.61%	-4.22%	0.24%	-6.58%	5.32%	13.12%
Average	-1.21%	1.78%	-1.79%	0.47%	0.27%	-2.16%	0.65%	1.57%	-1.73%	-2.29%	-1.91%	1.24%	-4.82%
Prob	33.3%	100.0%	33.3%	50.0%	66.7%	16.7%	40.0%	60.0%	40.0%	60.0%	40.0%	80.0%	16.7%

Source: ttb wealth compilation

Note: * data as of 11 Jun 26

Ex 13: Monthly Return – Finance Sector

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun*	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Total
2026	1.85%	12.08%	-15.88%	3.10%	2.60%	-3.41%	-	-	-	-	-	-	-1.89%
2025	-6.50%	-1.15%	-12.05%	5.80%	-12.02%	-16.77%	14.34%	3.01%	7.37%	-4.85%	-8.01%	-2.32%	-31.90%
2024	-4.24%	0.48%	3.94%	-3.87%	-2.60%	-10.77%	-8.75%	10.26%	13.75%	-1.80%	-5.19%	-1.48%	-12.28%
2023	-3.23%	-4.03%	-5.31%	-4.03%	4.43%	-9.83%	-3.30%	10.77%	-10.79%	-11.35%	6.55%	-1.64%	-29.45%
2022	-2.40%	0.77%	0.47%	-1.66%	-1.23%	-9.78%	0.85%	1.32%	-7.69%	-2.34%	1.41%	3.16%	-16.55%
2021	7.03%	0.40%	18.29%	0.07%	-2.94%	-4.91%	-5.55%	8.15%	-11.73%	3.82%	0.60%	7.78%	19.17%
Average	-1.25%	1.43%	-1.76%	-0.10%	-1.96%	-9.25%	-0.48%	6.70%	-1.82%	-3.30%	-0.93%	1.10%	-12.15%
Prob	33.3%	66.7%	50.0%	50.0%	33.3%	0.0%	40.0%	100.0%	40.0%	20.0%	60.0%	40.0%	16.7%

Source: ttb wealth compilation

Note: * data as of 11 Jun 26

Ex 14: Monthly Return – Electronic Sector

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun*	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Total
2026	17.85%	34.95%	-6.81%	22.07%	12.19%	1.12%	-	-	-	-	-	-	105.23%
2025	-17.37%	-37.10%	-13.49%	43.78%	4.90%	-7.02%	49.44%	2.15%	4.92%	35.21%	-7.87%	-13.49%	8.84%
2024	-10.14%	-10.24%	4.55%	-5.61%	6.62%	12.15%	19.41%	3.03%	0.41%	26.99%	8.58%	2.02%	65.40%
2023	8.69%	-0.32%	21.17%	-34.01%	31.72%	-6.54%	21.19%	-2.41%	-21.31%	-5.23%	-1.81%	13.00%	4.37%
2022	-15.87%	6.95%	-2.12%	-6.29%	-2.51%	-5.24%	31.60%	6.72%	17.25%	-9.48%	16.41%	18.99%	57.44%
2021	6.92%	-20.41%	-19.34%	16.64%	49.50%	1.83%	1.93%	-0.92%	-14.60%	-6.83%	9.50%	-5.06%	1.82%
Average	-1.65%	-4.36%	-2.67%	6.10%	17.07%	-0.62%	24.71%	1.71%	-2.67%	8.13%	4.96%	3.09%	40.52%
Prob	50.0%	33.3%	33.3%	50.0%	83.3%	50.0%	100.0%	60.0%	60.0%	40.0%	60.0%	60.0%	100.0%

Source: ttb wealth compilation

Note: * data as of 11 Jun 26

Ex 15: Monthly Return – Construction Sector

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun*	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Total
2026	4.11%	31.42%	-11.93%	4.56%	14.68%	-0.40%	-	-	-	-	-	-	43.91%
2025	-12.08%	-18.07%	3.74%	6.04%	2.98%	-10.45%	8.55%	7.09%	7.93%	-5.17%	-13.18%	1.20%	-23.61%
2024	1.21%	5.42%	-0.23%	-1.44%	-4.04%	-8.92%	-3.23%	-0.66%	8.40%	-8.47%	-9.92%	-1.23%	-22.17%
2023	5.02%	-5.37%	-6.00%	-6.50%	-6.10%	-7.05%	7.49%	8.89%	-11.92%	-6.17%	-1.50%	-1.78%	-28.66%
2022	-5.41%	-1.43%	-0.42%	-1.71%	0.60%	-6.17%	-1.73%	-1.01%	4.30%	3.96%	-0.25%	0.46%	-8.94%
2021	-0.86%	0.63%	23.18%	-2.11%	16.06%	-8.27%	-9.89%	9.52%	0.90%	2.04%	-4.55%	10.47%	37.23%
Average	-1.34%	2.10%	1.39%	-0.19%	4.03%	-6.88%	0.24%	4.77%	1.92%	-2.76%	-5.88%	1.82%	-0.37%
Prob	50.0%	50.0%	33.3%	33.3%	66.7%	0.0%	40.0%	60.0%	80.0%	40.0%	0.0%	60.0%	33.3%

Source: ttb wealth compilation

Note: * data as of 11 Jun 26

Ex 16: Monthly Return – ICT Sector

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun*	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Total
2026	7.65%	13.42%	-3.14%	-6.22%	2.86%	1.50%	-	-	-	-	-	-	15.80%
2025	-0.83%	-6.19%	-0.33%	5.70%	-1.22%	-5.77%	2.00%	3.20%	-2.04%	3.49%	-0.57%	2.86%	-0.44%
2024	2.41%	-2.65%	1.71%	-2.02%	4.02%	0.75%	8.04%	5.95%	8.20%	6.58%	-3.76%	0.10%	32.41%
2023	1.06%	0.26%	-0.49%	-2.48%	-2.87%	-2.50%	4.62%	-1.39%	1.43%	-7.41%	-0.27%	0.12%	-9.92%
2022	-1.12%	6.12%	6.07%	1.93%	-9.09%	-12.72%	-0.99%	-0.91%	-0.60%	-2.11%	-3.32%	3.29%	-14.18%
2021	0.29%	-3.27%	7.47%	1.56%	-1.29%	2.02%	3.04%	8.74%	2.62%	-0.55%	6.20%	10.71%	43.34%
Average	1.58%	1.28%	1.88%	-0.26%	-1.27%	-2.79%	3.34%	3.12%	1.92%	0.00%	-0.34%	3.42%	11.17%
Prob	66.7%	50.0%	50.0%	50.0%	33.3%	50.0%	80.0%	60.0%	60.0%	40.0%	20.0%	100.0%	50.0%

Source: ttb wealth compilation

Note: * data as of 11 Jun 26

Ex 17: Monthly Return – Transportation Sector

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun*	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Total
2026	-1.95%	6.96%	-7.10%	-1.03%	6.64%	1.48%	-	-	-	-	-	-	4.35%
2025	-7.47%	-15.03%	-11.33%	0.48%	-9.74%	-9.47%	24.45%	-3.22%	6.71%	-6.97%	-0.71%	7.39%	-27.03%
2024	-1.81%	4.57%	2.42%	0.50%	-0.77%	-8.63%	-2.13%	3.46%	7.36%	-2.82%	-1.22%	-1.97%	-1.98%
2023	0.22%	-3.43%	-3.08%	0.98%	-3.89%	1.59%	0.96%	-0.23%	-3.57%	-6.05%	-7.23%	2.07%	-20.08%
2022	0.80%	1.50%	1.43%	0.86%	3.49%	-0.95%	-1.35%	2.01%	-0.52%	1.84%	1.57%	0.57%	11.75%
2021	-0.15%	5.59%	7.18%	-7.51%	2.67%	-0.49%	-7.05%	10.99%	-4.89%	3.36%	-7.57%	3.00%	3.10%
Average	-1.73%	0.03%	-1.75%	-0.95%	-0.27%	-2.75%	2.98%	2.60%	1.02%	-2.13%	-3.03%	2.21%	-4.98%
Prob	33.3%	66.7%	50.0%	66.7%	50.0%	33.3%	40.0%	60.0%	40.0%	40.0%	20.0%	80.0%	50.0%

Source: ttb wealth compilation

Note: * data as of 11 Jun 26

Ex 18: Monthly Return – Property Development Sector

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun*	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Total
2026	3.01%	15.66%	-9.90%	0.23%	3.53%	0.41%	-	-	-	-	-	-	11.85%
2025	-9.07%	-8.01%	-6.83%	-0.90%	-7.00%	-4.61%	10.84%	0.00%	6.18%	-5.05%	-2.52%	2.34%	23.60%
2024	-3.25%	0.06%	0.43%	0.57%	-7.63%	-6.25%	0.10%	1.33%	10.13%	-2.38%	-4.49%	-3.67%	15.04%
2023	-0.58%	-1.34%	-1.40%	-2.39%	-4.16%	-1.49%	0.79%	1.68%	-6.54%	-5.48%	3.26%	2.34%	14.74%
2022	2.29%	-0.49%	2.10%	-0.56%	-0.29%	-5.22%	0.97%	6.60%	-2.09%	4.84%	3.22%	2.08%	13.69%
2021	2.66%	4.35%	9.83%	-3.97%	-0.69%	-0.94%	-7.59%	9.40%	-0.01%	6.10%	-6.58%	6.65%	18.77%
Average	-0.82%	1.71%	-0.96%	-1.17%	-2.71%	-3.02%	1.02%	3.80%	1.53%	-0.39%	-1.42%	1.95%	-1.51%
Prob	50.0%	50.0%	50.0%	33.3%	16.7%	16.7%	80.0%	80.0%	40.0%	40.0%	40.0%	80.0%	50.0%

Source: ttb wealth compilation

Note: * data as of 11 Jun 26

Ex 19: Comparative Investment Metrics

	Stocks	Price change YTD	Price change Since Iran War	EPS Growth		Dividend Yield		Upside from TP
				2026F	2027F	2026F	2027F	
1	PTG	0.70%	-22.16%	-27.42%	63.45%	5.56%	5.56%	45.83%
2	TOA	-15.38%	-22.93%	-10.74%	2.91%	7.24%	7.30%	32.23%
3	PTG	0.70%	-22.16%	-27.42%	63.45%	5.56%	5.56%	45.83%
4	AP	-21.47%	-21.02%	2.03%	15.07%	8.79%	9.40%	43.88%
5	MTC	-12.90%	-20.59%	8.43%	11.26%	2.13%	2.34%	37.04%
6	SPA	-2.00%	-17.42%	18.59%	22.32%	2.90%	0.44%	53.06%
7	SAK	-8.48%	-16.11%	18.07%	11.71%	8.26%	9.78%	52.32%
8	BCPG	-2.99%	-15.58%	17.58%	21.29%	4.62%	4.62%	61.54%
9	GLOBAL	-3.15%	-15.17%	20.79%	10.11%	3.85%	4.10%	38.21%
10	HMPRO	-9.09%	-14.89%	5.81%	7.26%	6.92%	7.47%	58.33%
11	SJWD	0.69%	-13.17%	8.12%	18.46%	4.91%	5.77%	60.00%
12	BEM	-0.94%	-11.76%	3.29%	6.14%	3.10%	3.27%	52.38%
13	SPALI	-11.56%	-11.56%	16.82%	4.08%	7.35%	9.03%	33.99%
14	SAFE	-8.87%	-11.02%	10.63%	10.01%	8.75%	9.45%	52.21%
15	TIDLOR	1.84%	-9.78%	7.69%	10.27%	4.87%	5.44%	2.41%
16	CHG	-6.04%	-9.68%	8.24%	7.19%	5.60%	5.94%	28.57%
17	CPALL	4.62%	-9.50%	12.69%	14.98%	4.44%	5.01%	32.60%
18	PR9	-12.37%	-9.44%	7.93%	10.73%	4.22%	4.97%	47.24%
19	THANI	-3.59%	-9.04%	3.58%	13.49%	7.40%	7.68%	42.86%
20	CENDEL	0.75%	-7.59%	4.30%	18.84%	2.35%	2.72%	22.39%
21	MINT	-10.20%	-7.56%	8.39%	15.12%	4.40%	4.98%	59.09%
22	SCB	-3.17%	-5.82%	-4.42%	6.53%	8.36%	8.46%	10.55%
23	CKP	-4.20%	-5.79%	-0.54%	2.23%	3.95%	4.86%	119.30%
24	KTC	12.26%	-5.56%	1.60%	2.67%	6.35%	6.53%	17.65%
25	OSP	-3.77%	-4.97%	1.87%	6.54%	7.96%	10.01%	28.10%
26	ERW	20.51%	-4.73%	9.66%	8.72%	2.90%	3.27%	13.48%
27	CPN	14.80%	-4.48%	15.81%	13.38%	4.59%	5.08%	17.19%
28	ONEE	24.30%	-4.32%	11.26%	10.40%	8.30%	9.49%	20.30%
29	RATCH	-0.84%	-4.07%	8.90%	14.17%	5.42%	5.42%	18.64%
30	SAT	22.12%	-1.43%	-4.80%	7.98%	10.33%	9.06%	8.97%
31	CBG	-8.09%	-3.64%	-4.15%	13.82%	4.67%	5.97%	25.79%
32	ADVANC	10.28%	-3.01%	9.73%	7.99%	4.92%	5.35%	18.64%
33	OR	-10.37%	-2.42%	-14.57%	31.42%	4.26%	4.49%	11.57%
34	BANPU	10.77%	-1.80%	1506.40%	22.07%	6.77%	8.22%	32.11%
35	MC	-2.65%	-1.79%	6.44%	8.56%	10.09%	10.75%	13.64%
36	3BBIF	0.78%	-1.53%	4.24%	2.34%	9.17%	9.28%	11.63%
37	TRUE	22.12%	-1.43%	29.99%	18.09%	4.17%	4.38%	19.57%
38	TQM	17.54%	-0.74%	29.11%	6.31%	8.80%	9.36%	34.33%
39	MRDIYT	1.73%	-0.56%	8.02%	19.55%	2.74%	4.03%	25.00%
40	THCOM	29.89%	0.00%	-142.59%	135.36%	0.08%	3.67%	10.62%

Source: ttb wealth estimation

Note: Key Matrix screens stocks under ttb wealth coverage with a Buy recommendation and expected EPS growth in 2027F.

Ex 19: Comparative Investment Metrics (Con't)

	Stocks	Price change YTD	Price change Since Iran War	EPS Growth		Dividend Yield		Upside from TP
				2026F	2027F	2026F	2027F	
41	KBANK	1.80%	0.51%	-7.41%	7.78%	7.07%	7.07%	9.09%
42	PIN	0.94%	1.42%	142.89%	74.77%	11.82%	12.50%	30.84%
43	KCG	18.90%	1.56%	12.61%	10.13%	6.38%	7.20%	23.08%
44	MOSHI	4.23%	2.07%	25.54%	19.15%	4.93%	5.80%	35.14%
45	BGRIM	-1.42%	2.21%	-33.34%	126.91%	3.57%	3.97%	0.72%
46	KTB	20.00%	2.99%	-2.53%	7.30%	6.80%	7.77%	18.84%
47	GPSC	10.49%	3.95%	5.16%	24.98%	3.84%	4.59%	8.86%
48	DIF	6.88%	6.32%	-0.02%	1.12%	8.95%	9.01%	3.96%
49	CK	50.42%	6.55%	4.73%	6.55%	3.22%	3.58%	28.49%
50	CRC	17.88%	6.57%	6.01%	8.83%	3.37%	3.71%	13.74%
51	CPNREIT	11.50%	6.78%	11.68%	3.63%	9.18%	9.57%	-0.79%
52	GULF	51.81%	9.57%	21.71%	13.41%	2.53%	2.81%	19.05%
53	AOT	3.67%	9.71%	-1.35%	63.11%	2.24%	2.53%	15.04%
54	ADVICE	6.96%	9.82%	15.78%	11.67%	7.24%	8.83%	4.07%
55	DCC	8.20%	10.00%	3.09%	4.95%	6.50%	6.62%	25.00%
56	COM7	36.01%	13.15%	14.20%	14.98%	5.29%	6.49%	29.52%
57	KKP	25.82%	14.95%	12.77%	3.15%	7.23%	7.54%	6.36%
58	WHA	54.32%	21.36%	-3.28%	49.64%	5.82%	5.86%	16.00%
59	WHAUP	42.34%	28.23%	-5.50%	35.87%	4.24%	4.24%	9.31%
60	SCGP	48.81%	31.58%	40.33%	13.40%	3.68%	3.94%	16.00%
61	DELTA	89.76%	31.84%	77.12%	62.31%	0.56%	0.96%	19.32%
62	AMATA	71.38%	49.73%	20.99%	3.10%	5.26%	5.72%	13.76%
63	GUNKUL	101.06%	71.17%	8.05%	8.22%	3.16%	3.16%	-28.95%

Source: ttb wealth estimation

Note: Key Matrix screens stocks under ttb wealth coverage with a Buy recommendation and expected EPS growth in 2027F.

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาตเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุน และใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ 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 และแหล่งอื่น ๆ บริษัทมิได้เป็นผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DRs) จึงไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์"

คำเตือน: DRs มีความเสี่ยงจาก อัตราแลกเปลี่ยน และ หลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ ซึ่งอาจทำให้มูลค่าลดลงได้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาความเสี่ยงด้วยตนเอง ก่อนตัดสินใจลงทุนนักวิเคราะห์ของ บล. ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ได้ขึ้นทะเบียนโดย ก.ล.ด. 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 เบลู จำกัด (มหาชน) (ttb wealth) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 99.97 ใน TNS ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ* "บริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน)" (ttb wealth) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) (IRPC) ครั้งที่ 1/2569" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ* "บริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน)" (ttb wealth) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท เบริซท์ ซีพีเอฟ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (CPFTH) ครั้งที่ 1/2569" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ* "บริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน)" (ttb wealth) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท แอสเสอรี่ จำกัด (มหาชน) (MTC) ครั้งที่ 3/2569" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

ttb wealth research team

หัวหน้าฝ่าย, Strategy

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

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภพ ประสิทธิ์สุขสันต์
nuttapop.Pra@ttbwealth.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

รวีสรา สุวรรณอำไพ
rawisara.suw@ttbwealth.co.th

พลังงาน, ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ
yupapan.pol@ttbwealth.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง
witchanan.tam@ttbwealth.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ รุ่งรัมย์พัฒน์
sittichet.run@ttbwealth.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

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

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, ค้าปลีก

พัทธดนย์ บุญนาถ
pattadol.bun@ttbwealth.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศกดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์
saksid.pha@ttbwealth.co.th

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

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

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คุณเจริญไพศาล
thaloengsak.kuc@ttbwealth.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลย์ หวังมิ่งมาศ
pattarawan.wan@ttbwealth.co.th

ยานยนต์, นิตมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง

รดา ลิ้มสุทธิวันภูมิ
rata.lim@ttbwealth.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุโณทัย
siriporn.aru@ttbwealth.co.th

นักวิเคราะห์, แพล

ลาภินี ทิพยมณฑล
lapinee.dib@ttbwealth.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

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

Data Support Team

มลฤดี เพชรแสงใสกุล

monrudee.pet@ttbwealth.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุล

kasemrat.jit@ttbwealth.co.th

วาราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

varathip.run@ttbwealth.co.th

สุนทร รักษาวัต

sunet.rak@ttbwealth.co.th

สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปารณี

suksawat.lim@ttbwealth.co.th

สุจินตนา สภาพร

sujintana.sth@ttbwealth.co.th

ttb wealth securities public co. ltd.

Research Team

18 Floor, MBK Tower

444 Phayathai Road, Pathumwan Road, Bangkok 10330

Tel: 662 -779-9119

Email: research@ttbwealth.co.th