

# Wealth Strategy

ttb wealth research

+662 779-9000

## ตลาดผันผวน แต่โอกาสไม่เคยหายไป

หุ้นโลกฟื้นตัวหลังเริ่มเห็นความคืบหน้าของดีลสันติภาพสหรัฐฯ-อิหร่าน อย่างไรก็ตาม ยังไม่ควรรีบไล่ซื้อหุ้นเพิ่ม เพราะประเด็นอิหร่าน แม้คืบหน้าจริง แต่ก็ยังมีความไม่แน่นอน และตลาดจะเผชิญความเสี่ยงพร้อมกันอีกหลายด้าน สำหรับคำแนะนำ มีดังนี้ 1) ยังคงเห็น “กระจายความเสี่ยง” ผ่านกองทุน ES-ULTIMATE GA Series และ MGALL 2) แนะนำ “ทยอยซื้อ” กองทุนที่มีปัจจัยสนับสนุน อย่าง ES-INDAE, MRENEW-A, ES-GRID, ONE-RAREEARTH ... สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ +11.3% ถึง +37.3% vs SET TRI ที่ 30.4% (Ex1.2)

### วางกลยุทธ์อย่างไรดี?

สัปดาห์ที่ผ่านมา หุ้นโลกฟื้นตัวเด่น เพราะตลาดเริ่ม “มองเห็นแสงปลายอุโมงค์” จากดีลสันติภาพสหรัฐฯ-อิหร่าน โดยรอบนี้ จุดสำคัญไม่ใช่แค่มีข่าวเจรจาอย่างที่เคย แต่คือทั้งสหรัฐฯ อิหร่าน และประเทศตัวกลาง ต่างก็ส่งสัญญาณไปในทิศทางเดียวกันเป็นครั้งแรกในรอบหลายเดือนว่า “ดีลกำลังเดินหน้าไปได้ด้วยดี”

ท่ามกลางความหวังต่อดีลดังกล่าว เรามีคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ ดังนี้: -

#### 1) “การกระจายความเสี่ยงยังคงจำเป็น” ดีลมีโอกาสเกิดขึ้นจริง แต่ก็ไม่ควรรีบปรับพอร์ตเพราะขาดหัวข่าว

- แม้รอบนี้โอกาสที่ดีลจะเกิดขึ้นจริงถือว่าค่อนข้างสูงกว่ารอบก่อนๆ เพราะ ได้รับการยืนยันจากสื่อที่ใกล้ชิดกับกองกำลัง IRGC และสภาความมั่นคงสูงสุดของอิหร่านแล้ว... อย่างไรก็ตาม ยังมี 4 ประเด็นที่ต้องระวัง

หนึ่ง: นี่ยังเป็นเพียงดีลชั่วคราว ยังต้องรอไฟเขียวจากผู้นำสูงสุดของอิหร่าน และพิธีลงนามอย่างเป็นทางการ

สอง: รายละเอียดสำคัญบางส่วนยังคงคลุมเครือ/ทั้งสองฝ่ายให้ข้อมูลที่ต่างกัน อาทิ การทยอยคืนเงินที่ถูกอายัด, การผ่อนคลายนโยบายที่บางส่วนอาจต้องผ่านสภาองเกรส, การตั้งโครงการฟื้นฟูเศรษฐกิจอิหร่าน ด้วยเงินทุนจากสหรัฐฯ/พันธมิตร, แนวทางการดูแลของแคบ (หลังครบ 60 วัน อิหร่าน-โอมาน อาจพิจารณาเก็บค่าผ่านทาง), และประเด็นที่เกี่ยวข้องกับเลบานอน

สาม: แม้ดีลชั่วคราวนี้อาจลงนามได้จริงแล้ว แต่ด้านใหญ่ถัดไปคือ “ประเด็นนิวเคลียร์” ซึ่งเป็นหัวใจด้านความมั่นคงของอิหร่าน

สี่: บางประเทศ/กลุ่มผลประโยชน์บางฝ่าย อาจพยายามยั่วยุให้คู่ขัดแย้งกลับเข้าสู่สงครามอีกครั้ง

- นอกจากสงครามอิหร่าน ตลาดยังเผชิญ “ความเสี่ยงซ่อนความเสี่ยง” อีกหลายด้าน ตั้งแต่ supply พลังงานที่ต้องใช้เวลากว่าจะกลับสู่ภาวะปกติ ซึ่งอาจทำให้เงินเฟ้อสูงนาน และกดดันให้ดอกเบี้ยต้องสูงนานตามไปด้วย, ความไม่แน่นอนของทิศทางนโยบายการเงินในยุค Kevin Warsh, มาตรการภาษีชุดใหม่ของทรัมป์,

บทบาทของรัฐที่เริ่มแทรกแซงภาคเอกชนมากขึ้น เช่น กรณีจำกัดมิให้ต่างชาติเข้าถึง AI โมเดล Fable 5 และ Mythos 5, รวมถึง valuation ตลาดหุ้นที่เริ่มมี margin of safety น้อยลง หลัง forward earnings yield อยู่ที่ราว 4.7% สูงกว่าเพียงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างพันธบัตร (bond yield อยู่ที่ 4.4%)

- สำหรับผู้ที่ต้องการกระจายความเสี่ยง และต้องการให้มืออาชีพระดับโลกช่วยดูแลพอร์ต สามารถพิจารณากองทุนอย่าง ES-ULTIMATE GA Series 1-3 ที่ลงทุนในหุ้นราว 30-50-70% ตามลำดับ และ MGALL ซึ่งลงทุนภายใต้แนวคิด "All Weather" ออกแบบพอร์ตให้เสมือนกับเรือที่สามารถแล่นไปข้างหน้าได้อย่างมั่นคงในทุกสภาพอากาศทางเศรษฐกิจ (ดู Wealth Strategy 25 มี.ค. และ 25 ก.พ.)

#### 2) กองทุนที่แนะนำให้พิจารณา “ทยอยซื้อ” ในช่วงนี้

- กองทุนหุ้นอินเดีย ES-INDAE: หากช่องแคบฮอร์มุซเริ่มกลับมาเปิดอีกครั้ง คาดจะทำให้หุ้นอินเดียมีโอกาสฟื้นตัวโดดเด่นในช่วง 1-2 เดือนข้างหน้า

เพราะอินเดียเป็นประเทศที่พึ่งพาการนำเข้าน้ำมันสูง เมื่อความเสี่ยงด้านพลังงานเริ่มคลี่คลาย แรงกดดันต่ออินเดียก็จะลดลงพร้อมกันหลายด้าน ทั้งเงินเฟ้อ ค่าเงินรูปี ดุลบัญชีเดินสะพัด และกำไรบริษัทจดทะเบียน

- กองทุนพลังงานยั่งยืน MRENEW-A: ได้แรงหนุนโดยตรงจาก AI Boom เพราะยิ่ง AI เติบโต ความต้องการใช้ไฟฟ้ายิ่งเร่งตัว ทำให้พลังงานสะอาดซึ่งสร้างได้เร็วกว่าโรงไฟฟ้าหลายประเภท รวมถึงโครงข่ายไฟฟ้า กลายเป็น “โครงสร้างพื้นฐานที่จำเป็น” ในยุคนี้

อีกแรงหนุนคือโลกแบบ Multi-Polar World ที่หลายประเทศอาจไม่ต้องการพึ่งพาพลังงานจากภายนอกเป็นหลักอีกต่อไป การลงทุนในพลังงานสะอาดจึงไม่ใช่แค่เรื่องสิ่งแวดล้อมเท่านั้น แต่คือ “ยุทธศาสตร์ความมั่นคงด้านพลังงาน” เพื่อเพิ่มอำนาจต่อรอง ลดความเสี่ยง และสร้างความอยู่รอดในระยะยาว

- กองทุนโครงสร้างพื้นฐานด้านไฟฟ้า **ES-GRID**: โลกกำลังก้าวเข้าสู่ยุคที่ “ไฟฟ้า” กลายเป็นหัวใจของเมกะเทรนด์สำคัญพร้อมกัน ทั้ง AI ที่ต้องใช้ Data Center ขนาดใหญ่, โรงงานอัตโนมัติและหุ่นยนต์ที่ต้องเดินเครื่องต่อเนื่อง รวมถึง EV ด้วย ผลลัพธ์คือโครงสร้างพื้นฐานไฟฟ้าที่มีอยู่เดิมเริ่มขยายตัวไม่ทันกับความต้องการ และกำลังกลายเป็น “คอขวด” ที่สำคัญของเศรษฐกิจ

เพื่อแก้ปัญหาไฟฟ้าที่ต้องใช้มากขึ้นและเสถียรขึ้น ประเทศต่างๆ จึงเร่งลงทุนใน Smart Grid ที่จะผสานระบบพลังงานเข้ากับเทคโนโลยีดิจิทัล เพื่อให้สามารถบริหารจัดการการผลิต การส่ง และการใช้ไฟฟ้า ได้อย่างมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น

ภาพดังกล่าวชัดเจนขึ้นเมื่อทรัมป์ประกาศยกระดับโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานให้เป็นประเด็นความมั่นคงของชาติ ผ่านคำสั่งภายใต้ Defense Production Act (ดู Wealth Strategy 2Q26 และ 25 มี.ค.)

- กองทุนหุ้นเหมือง **Rare Earths ONE-RAREEARTH**: ได้แรงหนุนจากโลกที่กำลังเข้าสู่ยุค Multi-Polar เมื่อมหาอำนาจไม่ไว้วางใจกันเหมือนเดิม “แร่ยุทธศาสตร์” อย่าง Rare Earths จึงกลายเป็นทรัพยากรที่สำคัญต่อความมั่นคงของประเทศ ทำให้หลายรัฐบาลต้องเร่งสะสม ลงทุน และลดการพึ่งพาซัพพลายเชนจากคู่แข่ง

ขณะเดียวกัน Rare Earths ยังเป็นวัตถุดิบสำคัญของอุตสาหกรรมแห่งอนาคต ตั้งแต่แม่เหล็กประสิทธิภาพสูงที่ใช้ในมอเตอร์ EV หุ่นยนต์ และกังหันลม ไปจนถึงชิประบบเรดาร์ และอาวุธยุทโธปกรณ์ ทำให้หุ้นกลุ่มนี้เชื่อมโยงโดยตรงกับเมกะเทรนด์ใหญ่ ทั้งความมั่นคง เทคโนโลยี และการเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานยุคใหม่ (ดู Wealth Strategy 11 ก.พ.)

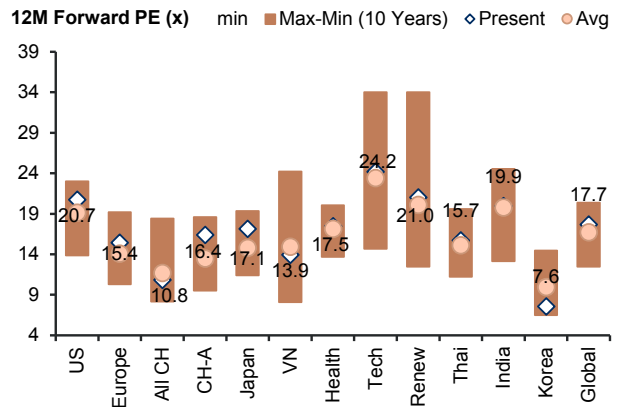
การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนตัดสินใจลงทุน

Ex 1: Tactical Portfolio

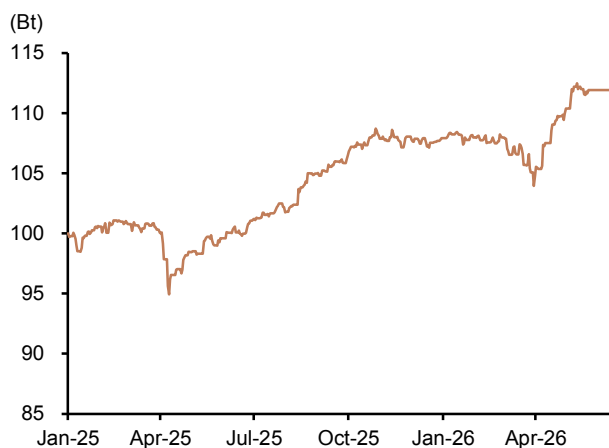
Previously		This Week	
MJAPAN	5.0	MJAPAN	5.0
MEGA10AICHINA-A	7.5	MEGA10AICHINA-A	7.5
ES-INDAE	5.0	ES-INDAE	5.0
Principal VNEQ-A	5.0	Principal VNEQ-A	5.0
KFCYBER-A*	2.5		
MRENEW-A	7.5	MRENEW-A	7.5
		ES-GRID	2.5
TCHCLEAN	2.5	TCHCLEAN	2.5
LHGAS	2.5	LHGAS	2.5
ES-HEALTHCARE	2.5	ES-HEALTHCARE	2.5
		ONE-RAREEARTH	2.5
K-GDBONDUH	5.0	K-GDBONDUH	5.0
ONE-FFI /		ONE-FFI /	
ABGFIX-A	10.0	ABGFIX-A	10.0
ES-CASH / KKP MP	45.0	ES-CASH / KKP MP	42.5

Source: ttb wealth  
 Note: “ขาย” KFCYBER-A หลังหุ้นกลุ่มนี้ฟื้นตัวแรงในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ทำให้ upside ระยะสั้นเริ่มจำกัด ขณะเดียวกันต้องการลดความเสี่ยงจากความกังวลเรื่อง Software Apocalypse ที่อาจกดดันหุ้นซอฟต์แวร์ในอนาคต

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 11 Jun 26

**ZEAL: มอง SET แกว่งตัว เพื่อปรับขึ้นต่อ...****รับผลบวกจากการยุติสงคราม**

SET พื้นตัวเข้าทดสอบจุดสูงสุด เมื่อต้นเดือน มิ.ย. โดยได้รับแรงหนุนจาก การหยุดยิง ระหว่างอิหร่าน-สหรัฐฯ และการจะลงนามเพื่อยุติสงครามปลายสัปดาห์นี้ ซึ่งจะทำให้ช่องแคบฮอร์มุซ กลับมาเปิดเดินเรือสินค้าอีกครั้ง ดังนั้น แม้ระยะสั้นอาจเห็นการแกว่งตัว จากปัจจัย seasonal, ธนาคารกลางประเทศหลักที่อาจ hawkish ขึ้น และความตึงตัวของหุ้น ที่ปรับขึ้นต่อเนื่องนับตั้งแต่ต้นปี แต่เราคาดว่า การแกว่งตัวจะจำกัด และจะเห็นภาพ stock rotation ไปสู่หุ้น Post-War Play และหุ้น laggard ดังนั้น เราจึงปรับกรอบล่าง ของน้ำหนักลงทุนขึ้นมาที่ 75-95% สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ +11.3% ถึง +37.3% vs SET TRI ที่ 30.4% (Ex1.2)

## Ex 4: 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	-	4.1	0.0	-
ONE-FFI	Buy	25/06/25	-	3.6	(0.5)	-
KKP MP	Buy	19/11/25	-	0.5	0.0	-
ABGFIX-A	Buy	22/01/26	-	5.0	(0.3)	-
K-GDBONDUH	Buy	20/05/26	-	1.4	0.3	-
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	-	(11.0)	0.6	-
KFCYBER-A	Sell	24/09/25	-	6.8	(0.7)	-
MEGA10AICHINA-A	Buy	05/11/25	-	(18.0)	0.3	-
MRENEW-A	Buy	26/11/25	-	23.3	(1.1)	-
Principal VNEQ-A (3rd)	Buy	28/01/26	-	(5.2)	0.6	-
MEGA10AICHINA-A (2nd)	Buy	04/03/26	-	(1.3)	0.3	-
MJAPAN	Hold	08/04/26	-	(1.4)	(0.7)	-
ES-STARTECH	Hold	29/04/26	-	12.6	0.8	-
LHGAS	Hold	13/05/26	-	(3.4)	1.0	-
TCHCLEAN	Buy	13/05/26	-	(9.6)	1.9	-
ES-HEALTHCARE	Buy	27/05/26	-	1.6	0.5	-
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-WTALA	(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
<b>Other</b>						
MGALL-UH	Buy	25/02/26	-	2.6	0.1	-
ES-ULTIMATE GA1	Buy	25/03/26	-	3.7	0.2	-
ES-ULTIMATE GA2	Buy	25/03/26	-	6.6	0.4	-
ES-ULTIMATE GA3	Buy	25/03/26	-	7.6	0.4	-
K-PROPIA(D) (3rd)	(Closed)	28/02/24	21/05/25	-	-	3.4
K-PROPIA(D) (1st)	(Closed)	02/01/24	20/05/26	-	-	13.2

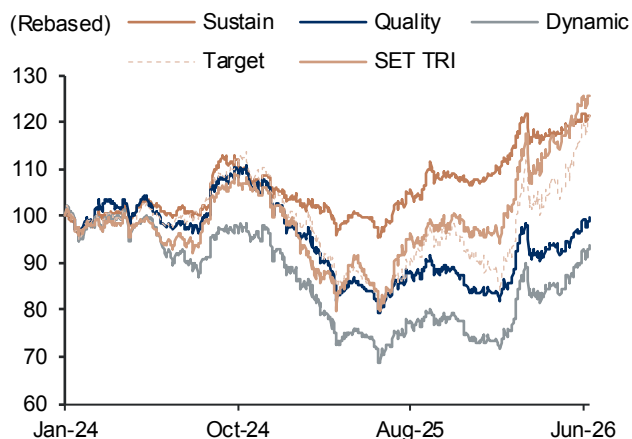
Sources: Bloomberg, ttb wealth estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

# ZEAL Performance

SET พื้นตัวกลับมาทดสอบจุดสูงสุด ต้นเดือน มิ.ย. ที่ผ่านมา จากการเจรจาหยุดยิง สหรัฐฯ-อิหร่าน และการจะลงนามเพื่อยุติสงคราม ในปลายสัปดาห์นี้ ดังนั้น แม้ภาพระยะสั้น อาจเห็นการแกว่งตัว จากปัจจัย **seasonal**, แนวโน้มธนาคารกลางประเทศหลักจะ **hawkish** ขึ้น และความตึงตัวของหุ้น ที่ปรับขึ้นต่อเนื่องนับตั้งแต่ต้นปี แต่เราคาดจะแกว่งตัวจำกัด และเป็นภาพ **stock rotation** ไปสู่หุ้น **Post-War Play** และหุ้น **laggard** เราจึงปรับกรอบล่างของน้ำหนักลงทุนขึ้นมาที่ 75-95% สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ +11.3% ถึง +37.3% vs SET TRI ที่ 30.4% (Ex1.2)

Ex 1.1: Zeal Performance



Source: ttb wealth

Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2026F	2027F	2028F
EPS Growth (%)	5.9	4.8	4.8
PE (x)	10.8	10.2	9.6
EV/EBITDA (x)	5.5	5.2	4.9
P/BV (x)	3.7	3.4	3.2
Div yield (%)	5.5	5.8	6.1
ROE (%)	17.2	22.2	22.2

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	134.3%
Equity (%)	72% <b>% Buy</b>	58.8%
Cash (%)	28% <b>% Sell</b>	-75.5%

Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2026F	2027F	2028F
EPS Growth (%)	13.5	12.3	9.8
PE (x)	18.7	15.1	13.1
EV/EBITDA (x)	14.7	12.2	10.5
P/BV (x)	4.5	3.9	3.4
Div yield (%)	3.2	3.5	3.8
ROE (%)	15.2	19.2	19.5

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	75.6%
Equity (%)	84% <b>% Buy</b>	37.5%
Cash (%)	16% <b>% Sell</b>	-38.1%

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	0.5%	2.9%	12.6%	11.3%	4.00
Quality	1.6%	7.7%	17.1%	19.0%	3.00
Dynamic	3.0%	11.7%	25.7%	27.6%	1.00
Target	4.0%	16.4%	34.2%	37.3%	1.00
SET TRI	1.9%	12.7%	30.6%	30.4%	

Relative To SET TRI

Model	1W	3M	6M	YTD
Sustain	-1.4%	-9.8%	-18.1%	-19.1%
Quality	-0.3%	-5.0%	-13.6%	-11.4%
Dynamic	1.1%	-1.0%	-4.9%	-2.7%
Target	2.1%	3.7%	3.5%	7.0%

Source: ttb wealth, \*Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2026F	2027F	2028F
EPS Growth (%)	8.0	12.1	7.8
PE (x)	15.3	12.7	11.5
EV/EBITDA (x)	12.0	10.5	9.4
P/BV (x)	3.5	3.3	3.0
Div yield (%)	3.5	3.8	4.2
ROE (%)	15.2	19.4	19.6

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	153.4%
Equity (%)	82% <b>% Buy</b>	69.2%
Cash (%)	18% <b>% Sell</b>	-84.2%

Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2026F	2027F	2028F
EPS Growth (%)	27.5	20.4	17.5
PE (x)	33.3	24.1	18.9
EV/EBITDA (x)	27.0	20.2	16.1
P/BV (x)	9.7	7.7	6.2
Div yield (%)	2.5	2.8	3.2
ROE (%)	21.0	26.5	27.4

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	203.3%
Equity (%)	95% <b>% Buy</b>	104.3%
Cash (%)	5% <b>% Sell</b>	-99.0%

Source: ttb wealth estimates

Note: As of 15 Jun 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			
ASP-THGEQ-A	★★	27.0	35.5	14.5	32.4	38.7	(6.4)	(26.4)	(10.1)	(8.0)	30.6	1.0	2.0
ES-THAICG	★★★★★	10.6	33.3	13.3	32.3	45.0	6.5	(5.3)	2.6	(12.1)	23.3	1.6	1.6
K-SELECT-A(D)	★★★	5.9	32.3	16.0	29.9	40.1	(3.5)	(18.5)	(12.0)	(14.3)	24.4	1.2	2.0
TEF	★★★	76.8	32.0	13.5	29.8	41.7	2.2	(13.4)	0.3	(13.8)	25.5	1.3	1.6
SCBTHAICGA	★★★★★	14.5	32.0	12.9	30.7	42.7	9.1	(2.0)	4.4	(7.0)	24.2	1.4	2.1
K-EQUITY	★★★	15.9	32.0	12.9	30.5	44.5	1.6	(12.1)	(5.1)	(12.1)	23.8	1.4	2.0
VFOCUS-D	★★	5.7	31.8	13.4	30.5	na	na	na	na	na	na	na	1.6
ES-EQUITY	★★★★	12.7	31.6	12.9	30.1	46.4	5.5	(7.9)	5.1	(12.1)	23.3	1.5	1.2
RKF4	★★★	6.4	31.6	12.9	30.1	na	na	na	na	na	na	na	2.0
UVALUE-DIV-LD	★★	22.7	31.5	13.3	30.1	na	na	na	na	na	na	na	2.1
ASP-T12	★★★★	11.1	31.4	16.6	27.5	35.2	(1.1)	(25.1)	1.9	2.3	26.0	1.0	2.0
K-STEQ-A(A)	★★★★	42.4	30.9	12.7	29.3	43.3	1.3	(11.2)	(5.0)	(14.3)	23.3	1.5	2.0
K-20SELECT-A(D)	★★	14.2	30.8	11.9	28.8	42.8	2.3	na	(6.3)	(11.8)	23.3	1.4	1.9
K-GROWTH-A(D)	★★	14.7	30.8	12.9	29.4	43.8	1.7	(10.8)	(5.1)	(12.4)	24.4	1.4	1.9
UTCG-LN	★★★	59.7	30.7	13.4	29.0	38.9	na	(14.1)	na	na	25.4	1.2	1.6
SCBLTSET(SSFE)	★★★	10.7	30.6	14.8	29.0	47.5	na	(7.7)	na	na	23.5	1.6	0.5
PRINCIPAL DEF	★★★★★	14.1	30.5	14.1	28.8	45.0	na	(7.3)	na	na	na	na	1.1
ES-EQDIV	★★★★	22.0	30.3	12.8	28.7	44.4	4.5	(8.9)	4.5	(12.6)	23.9	1.4	1.7
SCBSET-SSFX	★★★	13.0	30.2	14.7	28.7	46.8	3.6	(8.0)	1.5	(14.3)	23.5	1.5	0.8
SCBSET	★★★	23.1	30.2	14.7	28.7	46.9	3.7	(7.8)	1.6	(14.2)	23.5	1.5	0.8
PRINCIPAL TEQAF-T	★★★★	25.1	30.2	14.0	28.5	44.6	4.5	(8.4)	1.7	(8.0)	23.4	1.5	1.2
SCBDV	★★★★	8.4	29.7	13.0	28.2	44.9	4.8	(8.1)	1.6	(12.2)	24.5	1.4	1.3
SCBLT2	★★★	28.8	29.6	13.0	28.0	44.5	2.4	(11.6)	0.1	(17.3)	24.9	1.4	2.1
TDF	★★	4.2	29.6	12.7	27.5	39.3	na	(13.2)	na	na	26.0	1.2	1.6
TDSThaiESG-A	n.a.	13.2	29.6	19.3	30.5	46.8	na	4.8	na	na	20.0	1.8	2.5
<b>1st Quartile Average</b>	<b>22.1</b>	<b>29.5</b>	<b>13.3</b>	<b>27.9</b>	<b>42.1</b>	<b>1.1</b>	<b>(10.6)</b>	<b>(0.7)</b>	<b>17.0</b>	<b>23.8</b>	<b>1.3</b>	<b>22.1</b>	<b>29.5</b>
<b>2nd Quartile Average</b>	<b>15.2</b>	<b>26.2</b>	<b>11.7</b>	<b>24.9</b>	<b>40.2</b>	<b>1.1</b>	<b>(9.4)</b>	<b>0.7</b>	<b>17.5</b>	<b>22.2</b>	<b>1.2</b>	<b>15.2</b>	<b>26.2</b>
<b>3rd Quartile Average</b>	<b>18.1</b>	<b>20.5</b>	<b>9.7</b>	<b>19.8</b>	<b>30.6</b>	<b>(0.6)</b>	<b>(9.7)</b>	<b>(2.8)</b>	<b>15.4</b>	<b>20.0</b>	<b>1.5</b>	<b>18.1</b>	<b>20.5</b>
<b>4th Quartile Average</b>	<b>12.6</b>	<b>13.6</b>	<b>7.5</b>	<b>13.6</b>	<b>21.9</b>	<b>(3.0)</b>	<b>(12.6)</b>	<b>(5.8)</b>	<b>19.3</b>	<b>18.6</b>	<b>1.5</b>	<b>12.6</b>	<b>13.6</b>

Source: Morning Star, Bloomberg As of 15 Jun 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 ดัดแปลงแก้ไข 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 บริษัทไม่ได้เป็นผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DRs) จึงไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์”

**คำเตือน:** DRs มีความเสี่ยงจาก อัตราแลกเปลี่ยน และ หลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ ซึ่งอาจทำให้มูลค่าลดลงได้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาความเสี่ยงด้วยตนเอง ก่อนตัดสินใจลงทุนนักวิเคราะห์ของ บล. ทีทีบี เบลู 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.

ค่าตอบแทนให้แก่ตัวแทนซื้อหรือขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวม (trailer fee) หมายถึง การนำค่าธรรมเนียมการจัดการที่บริษัทจัดการกองทุนรวมเรียกเก็บจากกองทุนรวม ไปจ่ายเป็นค่าตอบแทนให้แก่ตัวแทนซื้อหรือขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวม (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 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 เบิร์ท ซีพีเอฟ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (CPFTH) ครั้งที่ 1/2569" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ\*: "บริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน)" (ttb wealth) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท แอสสิริ จำกัด (มหาชน) (MTC) ครั้งที่ 3/2569" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (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 บุณนาค  
pattadol.bun@ttbwealth.co.th

**ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บ้านเชิง**

รดา ลิ้มสุทธิวันภูมิ  
rata.lim@ttbwealth.co.th

**ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน**

รวีสร่า 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