

## ZEAL PORTFOLIO STRATEGY

- เรามองหุ้นไทย เดือน มิ.ย. อาจแกว่งตัวผันผวน...
- แต่ภาพระยะกลาง-ยาว ยังมองบวก ไม่เปลี่ยน
- สีเงินฝัง ชีททิศทาง “อุตสาหกรรมอนาคต” ของจีน เป็นบวกต่อกองทุน ES-STARTECH, MEGA10AICHINA-A

มองตลาดหุ้นไทย เดือน มิ.ย. มีโอกาสแกว่งตัวผันผวน แต่หน้าจะเป็นเพียงการพักฐานเท่านั้น..

เรามองตลาดหุ้นไทยเดือน มิ.ย. มีโอกาสแกว่งตัวผันผวน จาก

- 1) สงครามสหรัฐ-อิหร่าน ที่ยังคงยืดเยื้อ และการให้สัมภาษณ์ของทรัมป์ ที่จับต้องได้ยาก ทำให้นักลงทุนไม่สามารถคาดการณ์ได้ อย่างเป็นไรก็ดี พัฒนาการตลอด 2-3 เดือนที่ผ่านมา ยังคงเป็นทิศทาง de-escalate เราจึงมองปัจจัยดังกล่าวเป็นสิ่งก่อกวนระยะสั้น และจะจบได้ในหลักเดือน
- 2) ในเชิงสถิติ ผลตอบแทนแทนของหุ้นไทย เดือน มิ.ย. มักจะไม่ค่อยดี อย่างเป็นไรก็ดี หากมองข้ามไปยังเดือน ก.ค.-ส.ค. ผลตอบแทนรวมของเดือน มิ.ย.-ส.ค. ย้อนหลัง 10 ปี เป็นบวกถึง 8 ปี (Ex 1)
- 3) SET ปรับตัวขึ้นมาเร็ว และในเชิงเทคนิค ก็เข้าใกล้แนวต้านสำคัญ ทำให้อาจเกิดแรงขายทำกำไรได้ในระยะสั้น แต่จากภาพการปรับประมาณการกำไรขึ้นอย่างต่อเนื่อง (Ex 4) ทำให้ valuation ลดความตึงตัว และการแกว่งตัวจึงน่าจะเป็นเพียง การพักฐานเพื่อลดความตึงตัวทางเทคนิค ก่อนจะปรับตัวขึ้นต่อ

Ex 1: Jun-Aug Return Are Good, Despite Bad Jun

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Jan	1.0%	2.2%	4.2%	5.0%	-4.2%	1.2%	-0.5%	0.2%	-3.6%	-6.1%	5.2%
Feb	2.4%	-1.1%	0.2%	0.7%	-11.5%	2.0%	2.2%	-2.9%	0.5%	-8.4%	15.3%
Mar	5.7%	1.0%	-2.9%	-0.9%	-16.0%	6.0%	0.6%	-0.8%	0.5%	-3.8%	-5.2%
Apr	-0.2%	-0.6%	0.2%	2.1%	15.6%	-0.3%	-1.6%	-5.0%	-0.7%	3.4%	3.1%
May	1.4%	-0.3%	-3.0%	-3.2%	3.2%	0.7%	-0.2%	0.3%	-1.6%	-4.0%	5.0%
Jun	1.5%	0.8%	-7.6%	6.8%	-0.3%	-0.4%	-5.7%	-2.0%	-3.3%	-5.2%	
Jul	5.5%	0.1%	6.7%	-1.1%	-0.8%	-4.1%	0.5%	3.5%	1.5%	14.0%	
Aug	1.6%	2.5%	1.2%	-3.3%	-1.3%	7.7%	4.0%	0.6%	2.9%	-0.5%	
Sep	-4.2%	3.5%	2.0%	-1.1%	-5.6%	-2.0%	-3.0%	-6.0%	6.6%	3.0%	
Oct	0.8%	2.9%	-5.0%	-2.2%	-3.4%	1.1%	1.2%	-6.1%	1.2%	2.8%	
Nov	1.0%	-1.4%	-1.6%	-0.7%	-17.9%	-3.4%	1.7%	-0.1%	-2.6%	-4.0%	
Dec	2.2%	3.3%	-4.7%	-0.7%	2.9%	5.7%	2.0%	2.6%	-1.9%	0.2%	
Jun-Aug	8.7%	3.5%	-0.3%	2.1%	-2.4%	2.8%	-1.5%	2.1%	1.0%	7.6%	

Source: Bloomberg

## Ex 2: Zeal Performance

Model	2023	2024	2025	YTD26	Since Inception
Sustain	-0.9%	5.3%	3.4%	10.2%	55.4%
Quality	-12.7%	2.2%	-18.2%	15.5%	31.8%
Dynamic	-17.6%	-7.2%	-20.9%	22.7%	7.9%
Target	-16.1%	4.3%	-15.0%	31.5%	54.8%
SET TRI	-12.7%	2.3%	-6.0%	28.4%	23.6%

## Relative Return vs SET TRI

Model	2023	2024	2025	YTD26	Since Inception
Sustain	11.8%	3.0%	9.4%	-18.2%	31.7%
Quality	-0.1%	-0.1%	-12.2%	-13.0%	8.2%
Dynamic	-4.9%	-9.5%	-15.0%	-5.7%	-15.7%
Target	-3.4%	2.0%	-9.0%	3.1%	31.1%

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Note: data as of 31 May 2026

## ภาพระยะกลาง-ยาว ยังเป็นบวก จากทั้งปัจจัยภายใน - ภายนอก

SET ปรับตัวขึ้นดีต่อเนื่อง นับตั้งแต่เลือกตั้งช่วงต้นปี ซึ่งในช่วงแรกของการปรับขึ้น แทบจะสะท้อนเพียงความคาดหวังเท่านั้น... อย่างเป็นไรก็ดี ภาพความเป็นจริง เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มจะฟื้นตัวได้เร็ว เป็นการรับช่วงต่อ จากความหวัง สู้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ซึ่งจะเห็นได้จาก

- 1) GDP 1Q26 ขยายตัวโดดเด่น 2.8% y-y เติบโตขึ้นจาก 2.5% y-y ใน 4Q25 แม้ได้รับผลกระทบ จากสงครามในเดือน มี.ค. ก็ตาม (Ex 8)
- 2) กำไร บมจ. ใน 1Q26 ที่เติบโตสูงถึง 21% y-y ทำให้ เกิดการปรับเพิ่มประมาณการกำไรขึ้น อย่างต่อเนื่อง (Ex 4)
- 3) การยื่นขอ BOI (Ex 10-11) ไม่เพียงเร่งตัวทำสถิติใหม่ แต่ปัจจุบัน เริ่มเห็นการส่งผ่านไปยังการลงทุนจริงแล้ว และการลงทุนเอกชนก็เร่งตัวขึ้นสูง สอดคล้องกัน (Ex 9)
- 4) “ไทยช่วยไทยพลัส” 1.76 แสนลบ. จะเข้าสู่ระบบตั้งแต่เดือน มิ.ย. นี้ และต่อเนื่องไปถึงเดือน ก.ย. (เทียบกับ “คนละครึ่งพลัส” ที่ 6.6 หมื่นลบ. ใน 4Q25) ซึ่งจะช่วยกระตุ้นการใช้จ่ายภายในประเทศได้อย่างดี

ขณะที่เศรษฐกิจโลก แม้จะได้รับผลกระทบจากสงครามอิหร่าน แต่ก็ยัง resilient อยู่มาก หนุนให้การส่งออกของไทย เติบโตสูงระดับ 15-25% ดังนั้น เราจึงปรับน้ำหนักลงทุนเพียงเล็กน้อย และยังคงกรอบสัดส่วนลงทุน 70-90% ต่อไป สะท้อนมุมมองบวกในระยะกลาง-ยาว

### สรุปบทความสำคัญของสี่ จีนผิง

ต้นเดือน มิ.ย. สี่ จีนผิง ได้เผยแพร่บทความชื่อ “วางยุทธศาสตร์ล่วงหน้าและพัฒนาอุตสาหกรรมอนาคต” ในวารสาร Qiushi ซึ่งเป็นหนึ่งในสื่อสำคัญของรัฐบาล บทความดังกล่าวมีจุดที่น่าสนใจ ดังนี้:-

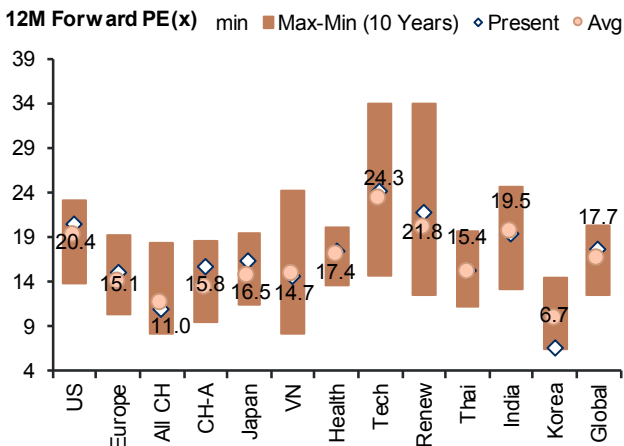
#### 1) ภาพรวม: บทความนี้สำคัญเช่นไร?

- นี่ไม่ได้เป็นแค่บทความเชิงนโยบายทั่วไป แต่เป็นสัญญาณว่า เรื่องการพัฒนาเทคโนโลยีขั้นสูงจะไม่ใช่แค่ นโยบายเฉพาะกิจเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจระยะสั้นเท่านั้น แต่กำลังถูกวางตัวให้เป็น “แกนกลางของยุทธศาสตร์ประเทศ” ในระยะข้างหน้าด้วย
- สำหรับประเทศจีนแล้ว เมื่อริมหได้ได้รับการยืนยันจากระดับผู้นำสูงสุด ริมนั้นมักไม่ได้จบแค่คำพูด แต่มีโอกาสถูกแปลงเป็น “การลงมือทำอย่างจริงจัง” ในระยะถัดไป

#### 2) แผนปั้น “อุตสาหกรรมอนาคต” ของจีน มี 5 แกนสำคัญอะไรบ้าง?

- **หนึ่ง** จีนต้องวางแผนล่วงหน้า ไม่ใช่รอให้เทรนด์เกิดแล้วค่อยตาม  
อุตสาหกรรมอนาคตอาจเป็นตัวเปลี่ยนโครงสร้างเศรษฐกิจเดิมทั้งหมด ดังนั้นจีนต้องคิดเชิงยุทธศาสตร์วางแผนเป็นระบบ และเลือกสาขาที่มีโอกาสกลายเป็นเทคโนโลยีสำคัญของโลก ไม่ใช่ให้ทุกเมืองหรือทุกมณฑลแห่ทำเหมือนกันหมด
- **สอง** เทคโนโลยีต้องเป็นหัวใจของเศรษฐกิจรอบใหม่  
ความสำเร็จของอุตสาหกรรมอนาคตจะขึ้นอยู่กับทะเลาะลงด้านวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยี จีนจึงต้องเร่งพัฒนา core technologies ของตัวเอง ลดการพึ่งพาต่างประเทศ และเปลี่ยนงานวิจัยให้กลายเป็นสินค้า ธุรกิจ และอุตสาหกรรมจริงๆ
- **สาม** บริษัทต้องเป็นพระเอกของนวัตกรรม

#### 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

อุตสาหกรรมใหม่จำนวนมากเกิดจากบริษัทที่ค่อยๆ พัฒนาเทคโนโลยีจนแข็งแกร่ง ดังนั้นจีนจะผลักดันให้ทรัพยากรด้านนวัตกรรมไหลไปสู่ภาคธุรกิจมากขึ้น ครอบคลุมทั้งบริษัทเทคโนโลยี, SMEs, บริษัทที่ชำนาญเฉพาะทาง และ Unicorns ด้วย

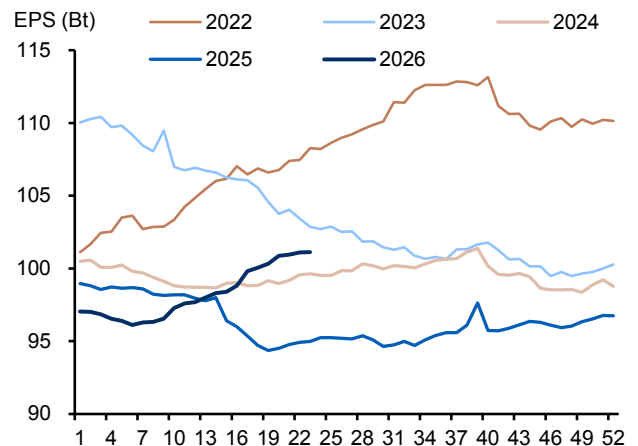
- **สี่** รัฐต้องช่วยเต็มที่ ทั้งเงินทุน ภาษี การจัดซื้อภาครัฐ อุตสาหกรรมอนาคตต้องใช้เงินสูง ใช้เวลานาน และมีความเสี่ยงมาก ด้วยเหตุนี้รัฐบาลจะเข้ามาช่วยเหลืออย่างเต็มที่ ทั้งเงินทุนสนับสนุน ภาษี เทคโนโลยี การจัดซื้อภาครัฐ ไปจนถึงการสร้างและดึงดูดบุคลากร เพื่อให้เอกชนกล้าลงทุน กล้าทดลองสร้างธุรกิจใหม่ๆ
- **ห้า** ต้องเร่งโต ควบคู่กับการคุมความเสี่ยงให้อยู่  
เทคโนโลยีใหม่มีทั้งโอกาสและความเสี่ยง จีนจะต้องมีระบบต้องมีระบบกำกับดูแลที่ดี สามารถติดตาม เตือนภัย และรับมือกับภาวะฉุกเฉินได้ เพื่อให้ภาคเทคโนโลยี “โตได้เร็ว” โดยที่ยัง “คุมความเสี่ยงได้อยู่หมัด”

#### 3) เรามีมุมมองอย่างไร?

- ภาพระยะยาวถือเป็นสัญญาณเชิงบวกต่อริมห China Tech และ “อุตสาหกรรมอนาคต” อย่างชัดเจน เพราะเมื่อวิสัยทัศน์จากผู้นำจีนถูกสื่อสารออกมาหนักแน่นเช่นนี้ โอกาสที่จะเห็นการระดมสรรพกำลังเพื่อผลักดันอุตสาหกรรมเหล่านี้ได้อย่างจริงจัง ย่อมมีมากขึ้น
- ที่สนใจลงทุนในริมหดังกล่าว เราแนะนำ **ES-STARTECH** ซึ่งเน้นลงทุนในอุตสาหกรรมยุทธศาสตร์ที่ได้รับแรงสนับสนุนจากภาครัฐจีน หรือ **MEGA10AICHINA-A** ที่ลงทุนใน 10 บริษัทชั้นนำด้าน AI ในตลาดฮ่องกง เพื่อรับโอกาสจากการเติบโตของ China Tech ในระยะยาว

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล ในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

#### Ex 4: EPS Revision



Source: Bloomberg

## ZEAL CONSERVATIVE

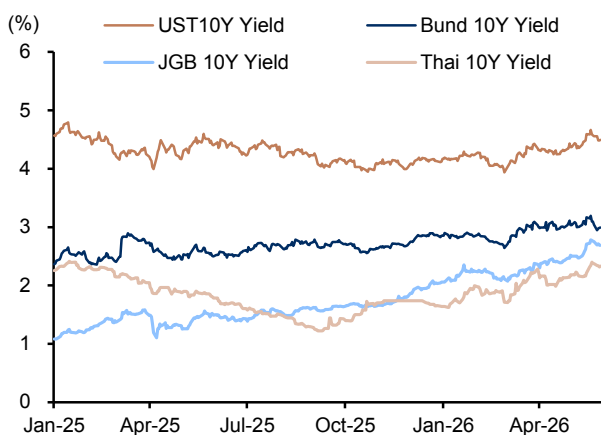
- เรามองว่า **BOND YIELD** และ **CREDIT SPREAD** ทั่วโลกจะปรับลดต่อเนื่อง ในเดือน มิ.ย. จาก
  - 1) สงครามอิหร่านมีแนวโน้มบรรเทาต่อเนื่อง
  - 2) ราคาน้ำมันทยอยปรับลงพร้อมกับเงินเฟ้อ
  - 3) FED ไม่ขึ้นดอกเบี้ย ในกลางเดือน มิ.ย. 26 นี้
- เราจึงเห็นการลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ที่มี **DURATION** ปานกลางถึงยาว

### เราไม่กังวลต่อ BOND YIELD ที่ปรับตัวขึ้น.. มองเป็นเรื่องชั่วคราว และ FED ไม่น่าขึ้นดอกเบี้ย

เดือน พ.ค. 26 ตลาดพันธบัตรกลับมามีความผันผวนเพิ่มขึ้นพร้อมกับ Bond Yield ทั่วโลกที่ปรับตัวขึ้นชั่วคราวในระหว่างเดือน จากความกังวลว่าสหรัฐฯ จะเข้าโจมตีอิหร่านอีกครั้ง นำไปสู่การปรับขึ้นของเงินเฟ้อสหรัฐฯ จนกระทั่ง Fed ต้องกลับมาขึ้นดอกเบี้ย ซึ่งในช่วงกลางเดือน

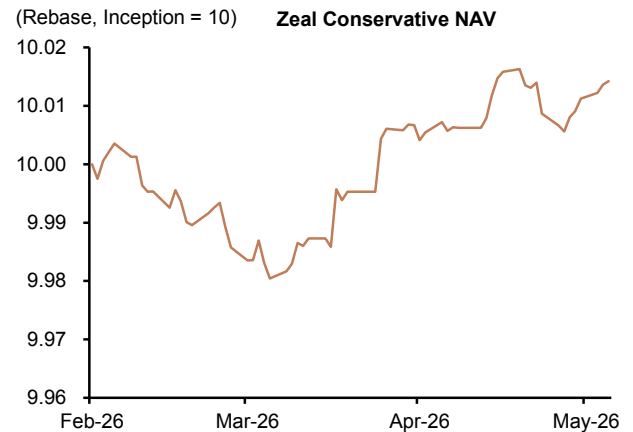
นักลงทุนในตลาดมองว่ามีโอกาสมากกว่า 50% ที่ Fed จะขึ้นดอกเบี้ยอย่างน้อย 1 ครั้ง ในการประชุมเดือน ธ.ค. 26 อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่ปลายเดือน พ.ค. 26 Bond Yield ทั่วโลกกลับมาปรับตัวลงอีกครั้งจากการที่สหรัฐฯ และอิหร่าน มีแนวโน้มที่จะเจรจาสันติภาพกันได้มากขึ้น ส่งผลให้ผลตอบแทนของกองทุนตราสารหนี้ทั้งไทยและต่างประเทศกลับมาฟื้นตัวได้ดี

#### Ex 5: The Brief Yield Spike Are Temporary



Source: ttb

#### Ex 6: ZEAL Conservative Performance



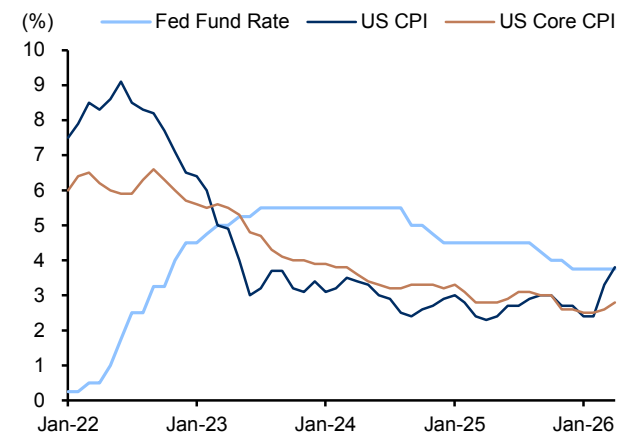
Note: ผลตอบแทนแสดง เป็นผลตอบแทนของพอร์ตการลงทุนต้นแบบ (Model Portfolio) ซึ่งคำนวณจากสมมติฐานการลงทุนภายใต้สถานการณ์จำลองเท่านั้น มิใช่ผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริง

### คาด BOND YIELD และ CREDIT SPREAD จะปรับ ลงในเดือน มิ.ย. และยังมี DURATION ปานกลาง

สำหรับเดือน มิ.ย. เรามองว่า Bond Yield และ Credit Spread แทบทั่วโลกจะปรับตัวลงต่อเนื่อง จาก 1) ภาวะสงครามระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านมีแนวโน้มบรรเทาต่อเนื่อง สันติภาพมีโอกาสเกิดขึ้น 2) ราคาน้ำมันทยอยปรับลงพร้อมกับเงินเฟ้อของสหรัฐฯ และ 3) Fed ไม่ขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 17 มิ.ย. 26 นี้ และจะไม่สื่อสารถึงการกลับมาขึ้นดอกเบี้ยในปี 2026

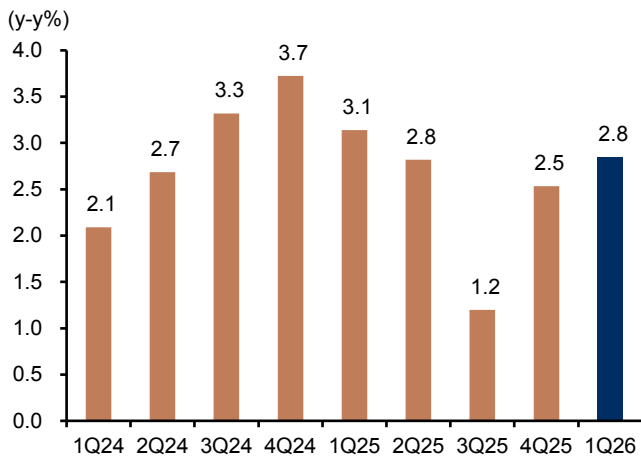
ดังนั้น เราจึงเห็นการลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ที่มี Duration ปานกลางถึงยาวอย่าง ES-GINCOME-A/R, K-FIXED-A และ K-FAFIX-A รวมถึงกองทุนที่เน้นการลงทุนในตราสาร AT1 อย่าง KT-CSBOND-A เพื่อรองรับการปรับตัวลงของ Bond Yield และ Credit Spread และอาจเพิ่มน้ำหนักลงทุนในกองทุน K-FIXED-A จากโอกาสเพิ่มผลตอบแทนจาก Capital Gain

#### Ex 7: FED Hike Is Unlikely As Core CPI Still Tame



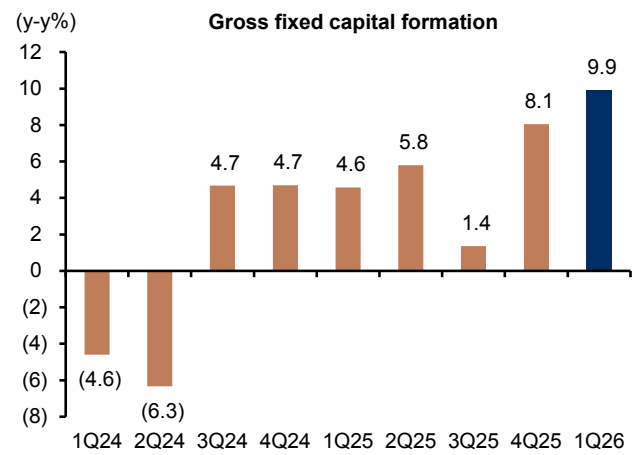
Source: ttb

**Ex 8: Quarterly GDP Growth**



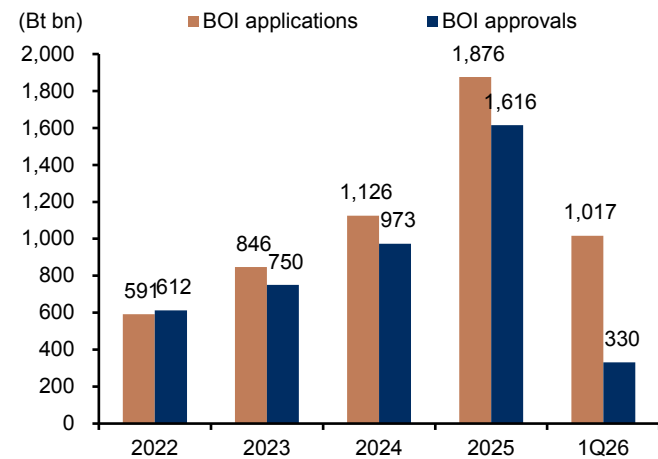
Source: NESDC

**Ex 9: Investment Growth**



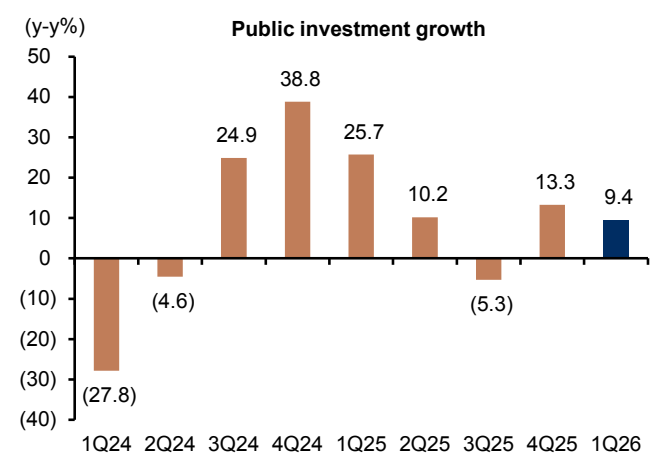
Source: NESDC

**Ex 10: BOI Applications And Approvals...**



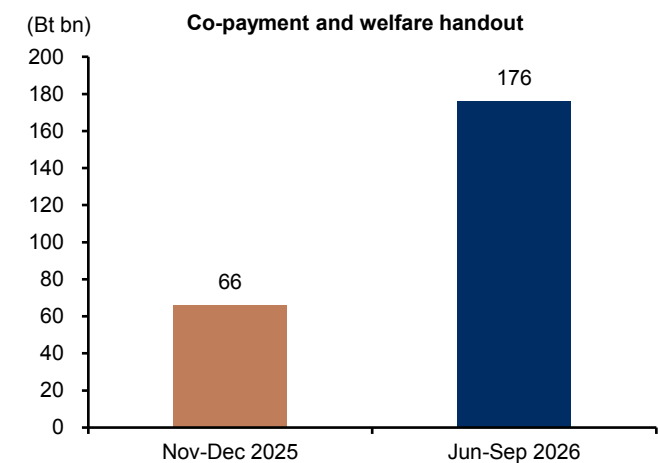
Source: Board of Investment

**Ex 11: ... Start To Feed To Real Investment**



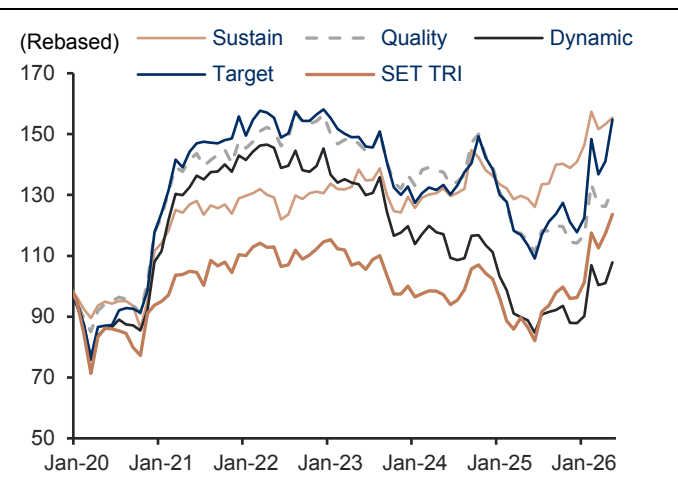
Source: NESDC

**Ex 12: Co-payment Stimulus Budget**



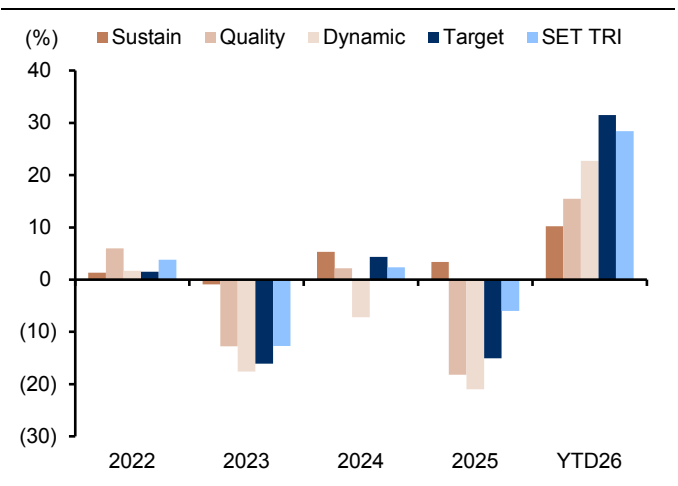
Source: ttb wealth estimates

Ex 13: Zeal Performance (Inception, Jan 1, 2020)



Source: ttb wealth estimates

Ex 14: Zeal Performance vs SET TRI



Source: ttb wealth estimates

Ex 15: PORTFOLIO INFORMATION

Sustain	Quality	Dynamic	Target
<b>Return (YTD)</b> 10.24%	<b>Return (YTD)</b> 15.47%	<b>Return (YTD)</b> 22.71%	<b>Return (YTD)</b> 31.48%
<b>Return*</b> (p.a. Since Inception) 7.08%	<b>Return*</b> (p.a. Since Inception) 4.38%	<b>Return*</b> (p.a. Since Inception) 1.18%	<b>Return*</b> (p.a. Since Inception) 7.01%
<b>Standard Deviation</b> 13.03%	<b>Standard Deviation</b> 15.13%	<b>Standard Deviation</b> 17.38%	<b>Standard Deviation</b> 18.13%
<b>Sharpe Ratio</b> 0.39	<b>Sharpe Ratio</b> 0.16	<b>Sharpe Ratio</b> -0.05	<b>Sharpe Ratio</b> 0.28
<b>Max DD (2020, Covid)</b> -15.17% (SET -34.48%)	<b>Max DD (2020, Covid)</b> -20.35% (SET -34.48%)	<b>Max DD (2020, Covid)</b> -29.55% (SET -34.48%)	<b>Max DD (2020, Covid)</b> -29.48% (SET -34.48%)
<b>Max DD (ex 2020)</b> -15.42% (SET -31.7%)	<b>Max DD (ex 2020)</b> -31.53% (SET -31.7%)	<b>Max DD (ex 2020)</b> -43.78% (SET -31.7%)	<b>Max DD (ex 2020)</b> -34.56% (SET -31.7%)

Sources: Company data, ttb wealth estimates

**ZEAL** คือ บริการแผนจัดสรรการลงทุน โดยหลักทรัพย์ธนาชาติ เน้นกลยุทธ์การลงทุนแบบ Absolute Return ซึ่งคือการมุ่งหาผลตอบแทนการลงทุนโดยไม่อิงดัชนีตลาดหุ้นว่าจะขึ้นหรือลง โดย **ZEAL** จะเลือกหลักทรัพย์ลงทุนเฉพาะที่มั่นใจ ไม่มากตัวเกินไป และเข้าถึงข้อมูลต้นทางจากผู้บริหารโดยตรง ทำให้สามารถทำการวิเคราะห์ในแนวลึก และติดตามทุกการลงทุนได้อย่างใกล้ชิด นอกจากนี้ **ZEAL** ยังมีความยืดหยุ่นที่สูง ในการเคลื่อนย้ายเงินลงทุนเพื่อตอบรับทุกจังหวะตลาด สามารถโยกย้ายเงินลงทุน สลับไปไว้ในสินทรัพย์เสี่ยงต่ำหรือเงินสดได้อย่างเต็มที่ เพื่อช่วยลดทอนความเสียหายในช่วงตลาดขาลง

**ZEAL** เหมาะสำหรับลูกค้าที่อยากลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนในการที่จะบรรลุเป้าหมายทางการเงิน แต่ไม่มีเวลาศึกษา ไม่มีเวลาติดตามสถานะ การณ์การลงทุน หรือเคยลงทุนในหุ้นเองและไม่เป็นที่พอใจ...ให้ **ZEAL** เป็นคำตอบของคุณ

**ลงทุนกับ ZEAL ได้อย่างไร**

- ✓ **ZEAL “ปลอดภัย”** ข้อจำกัดด้านเวลาของนักลงทุน เพื่อโอกาสได้รับผลตอบแทนตามเป้าหมายที่ต้องการในระยะยาว
- ✓ **ZEAL** กลยุทธ์สร้างผลตอบแทนแบบ **“Absolute Return”** เพื่อให้ **ZEAL** คล่องตัวในการเคลื่อนย้ายเงินลงทุนเพื่อตอบรับทุกจังหวะตลาด และมีโอกาสสร้างผลตอบแทนที่สม่ำเสมอในระยะยาว ไม่หวั่นแม้ในอนาคต จะมีปัจจัยเสี่ยงใดๆเกิดขึ้น
- ✓ **ZEAL** มีทีมงาน **“มืออาชีพ”** ที่ได้รับการรับรองคุณภาพจากนักลงทุนสถาบันทั่วโลก โดยในปี 2023 สถาบันจัดอันดับระดับโลก Institutional Investor (II Poll) จัดอันดับให้หลักทรัพย์ธนาชาติ 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	เหมาะสมใคร?	กลยุทธ์ลงทุน	เป้าหมายผลตอบแทน (ต่อปี)	ค่าธรรมเนียมการบริหารแผน (ต่อปี)
<b>SUSTAIN</b>	รับความเสี่ยงได้น้อย	มุ่งรักษาเงินต้น เน้นธุรกิจที่กระแสเงินสดแข็งแกร่ง จ่ายปันผลสม่ำเสมอ	3-5%	1.00%
<b>QUALITY</b>	รับความเสี่ยงได้ปานกลาง	เน้นธุรกิจที่มีสินค้า-บริการ เป็นที่รู้จัก มีผลดำเนินงานยั่งยืน มีธรรมาภิบาลดี จ่ายปันผลสม่ำเสมอ	5-7%	1.25%
<b>DYNAMIC</b>	รับความเสี่ยงได้ค่อนข้างสูง	ปรับพอร์ตจับไว ตามสถานการณ์ เศรษฐกิจ และอุตสาหกรรมที่เปลี่ยนแปลงตลอดเวลา	7-9%	1.50%
<b>TARGET</b>	รับความเสี่ยงได้สูง	เลือกลงทุนธุรกิจที่กำลังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นในระยะยาว ที่ราคาต่ำกว่าพื้นฐาน	10%+	1.75%

## Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลธ์ 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 เบลธ์ จำกัด (มหาชน) ("บล.ทีทีบี เบลธ์") โดยใช้ข้อมูลจาก แนวโน้มธุรกิจ, ประมาณการทางการเงิน, Bloomberg และแหล่งอื่น ๆ บริษัทมิได้เป็นผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DRs) จึงไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์"

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

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

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

หมายเหตุ: "บริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลธ์ จำกัด (มหาชน)" (ttb wealth) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท แชนลรี จำกัด (มหาชน) (MTC) ครั้งที่ 3/2569" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

ttb wealth research team

หัวหน้าฝ่าย, Strategy

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

กลยุทธ์การลงทุน

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

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลย์ หวังมิ่งมาศ  
pattarawan.wan@ttbwealth.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภาพ ประสิทธิ์สุขสันต์  
nuttapop.Pra@ttbwealth.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, ค้าปลีก

พัทธดนย์ บุญนาค  
pattadol.bun@ttbwealth.co.th

ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs,

บันเทิง  
รตา ลิ้มสุทธิวันภูมิ  
rata.lim@ttbwealth.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

วิศิธา สุวรรณอำไพ  
rawisara.suw@ttbwealth.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานาวิกษ์  
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

วิชานันท์ ธรรมบำรุง  
witchanan.tam@ttbwealth.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คุณเจริญไพศาล  
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

มลฤดี 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 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