

Wealth Strategy

ttb wealth research

+662 779-9000

อัปเดตมุมมองการลงทุน

เราแนะนำ 1) “ขายทำกำไร” ES-STARTECH หลังราคาหุ้นขึ้นแรงประมาณ +37% ใน 2 เดือนเศษ, ตลาดเริ่มเลือกหุ้น AI อย่างระมัดระวังมากขึ้น, หลังประชุมใหญ่จีน อาจมีการ rotation ออก 2) “ซื้อ” ES-HEALTHCARE เพื่อเพิ่มความทนทานต่อเศรษฐกิจให้กับพอร์ต และกลุ่มนี้ยังมีปัจจัยหนุนพร้อมกันอีกหลายด้าน 3) “ซื้อ” ES-INDAE ได้แรงหนุนจากราคาน้ำมันลง เศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง และการเปิดตลาดหุ้นให้เงินต่างชาติเข้าถึงง่ายขึ้น 4) “ถือต่อ รอฟื้นตัว” LHGAS แต่จำกัดสัดส่วนเพียง 2.5% ของพอร์ต... สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ +12.5% ถึง +36.0% vs SET TRI ที่ 29.2% (Ex1.2)

อัปเดตมุมมองรายกองทุน

รายงานฉบับนี้ เราอัปเดตมุมมองต่อกองทุนที่เราเคยแนะนำดังนี้

1) “ขายทำกำไร” กองทุนหุ้นนวัตกรรมจีน ES-STARTECH

- สำหรับภาพระยะยาวตั้งแต่ 1 ปีขึ้นไป หุ้นกลุ่มนี้ยังคงน่าสนใจเช่นเคย เพราะ ได้รับแรงสนับสนุนจากยุทธศาสตร์ของรัฐ ซึ่งจะช่วยหนุนผลประกอบการในระยะยาว และช่วยดึงดูดเงินลงทุนมหาศาลเข้าสู่กลุ่มนี้
- อย่างไรก็ดี หากมองในรอบเวลาสั้นกว่านั้น นี่เป็นจังหวะที่เหมาะสมสำหรับการ “ขายทำกำไร” แล้ว (Ex 4)
 - i) ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมาแรงราว +37% ด้วยเวลาเพียง 2 เดือนเศษ
 - ii) Narrative ของตลาดก็กำลังค่อยๆ เปลี่ยนจากการซื้อหุ้นที่เกี่ยวข้องกับ AI แบบเหมารวม ไปสู่การลงทุนที่ระมัดระวังมากขึ้น โดยให้ความสำคัญกับความเสี่ยงเรื่องฟองสบู่ และปัจจัยพื้นฐานของแต่ละบริษัทมากขึ้น
 - iii) หลังเสร็จสิ้นการประชุม Politburo ปลายก.ค. คาดทางการจีนน่าจะออกมาตรการด้านการคลังเพิ่มเติม ซึ่งอาจเป็นแรงหนุนให้เกิด Rotation จากหุ้นกลุ่มชิป ไปยังหุ้นที่อ่อนไหวต่อวัฏจักรเศรษฐกิจมากขึ้น

2) “ซื้อ” กองทุนหุ้นสุขภาพ ES-HEALTHCARE

- ควรมีกลุ่มนี้ติดพอร์ตไว้บ้าง เพราะจะช่วยเพิ่มความทนทานให้กับพอร์ตได้ดี ในช่วงที่เศรษฐกิจโลกอาจเผชิญแรงกดดันจากภาวะดอกเบี้ยสูงนาน ภายใต้นโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้นของ Kevin Warsh

จุดเด่นของกลุ่มนี้คือ รายได้ค่อนข้างทนต่อวัฏจักรเศรษฐกิจ เพราะคนยังจำเป็นต้องใช้ยา รักษาโรค และดูแลสุขภาพ ไม่ว่าจะเศรษฐกิจจะดีหรือชะลอตัว ขณะเดียวกันยังมีแรงหนุนระยะยาวจากสังคมสูงอายุ และนวัตกรรมทางการแพทย์ที่เติบโตต่อเนื่อง
- อีกปัจจัยหนุนคือความไม่แน่นอนเชิงนโยบายที่เริ่มคลี่คลายลง หลัง OBBB ผ่านออกมา และหน่วยงาน CMS ประกาศเพิ่มอัตราจ่ายให้แผน Medicare Advantage ปี 2027 สูงกว่าที่ตลาดคาด (ช่วยลดความ

กังวลต่อบริษัทประกันสุขภาพ) ขณะที่ รัฐบาลทรัมป์ก็เดินหน้าทำข้อตกลงกับบริษัทยารายใหญ่หลายแห่งในประเด็นราคาและภาษีนำเข้าอีกด้วย

- อีกแรงหนุนคือ Patent Cliff ที่บริษัทยาใหญ่ๆ กำลังเจอรอบที่ขายยาดีหลายตัวใกล้จะหมดสิทธิบัตร บริษัทพวกนี้จึงมีแรงจูงใจมากขึ้นในการซื้อกิจการ/ดีลกับบริษัทเล็กๆ เพื่อเติม product pipeline
- นอกจากนี้ หน่วยงานอนุมัติยาของสหรัฐฯ (FDA) ก็เริ่มมีท่าทีผ่อนคลายเป็นแรงกระบวนกรพิจารณามากขึ้น โดยเฉพาะยานวัตกรรม ยารักษาโรคร้ายแรง รวมทั้งการรักษาที่ใช้การปรับแต่งยีน/เซลล์ของผู้ป่วยโดยตรง

3) “ซื้อ” กองทุนหุ้นอินเดีย ES-INDAE

- ราคาหุ้นที่ลงมาแรงเป็นบวกกับหุ้นอินเดียโดยตรง เพราะ อินเดียเป็นประเทศนำเข้าน้ำมันรายใหญ่ ราคาน้ำมันที่ลดลงจะช่วยลดแรงกดดันต่อ เงินเพื่อ ดุลบัญชีเดินสะพัด ค่าเงินรูปี และต้นทุนของบริษัท
- ความกังวลเรื่องดอกเบี้ยเริ่มผ่อนคลายลง หลังผู้ว่าการ RBI ส่งสัญญาณเป็นกลาง และบอกว่ายังเร็วเกินไปที่จะพูดถึงการขึ้นดอกเบี้ย
- ตัวเลขเศรษฐกิจล่าสุดออกมาแข็งแกร่ง โดย GDP ไตรมาส 4 ของปีงบประมาณ 2025-26 (ม.ค.-มี.ค.26) โต +7.8% สูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 7.2% ขณะที่ Composite PMI มิ.ย. อยู่ที่ 57.4 อยู่ในโซนแข็งแกร่งชัดเจน นอกจากนี้ Input Costs ก็ขยายตัวช้าที่สุดในรอบ 5 เดือน ถือเป็นสัญญาณบวกต่อ margin ของบริษัทอินเดียโดยรวม
- อินเดียกำลังพยายามทำให้ตลาดหุ้นของตัวเอง “เข้าถึงง่ายขึ้น” โดย
 - a) เปิดให้ “นักลงทุนต่างชาติรายบุคคล” เข้าถึงหุ้นรายตัวของอินเดียได้ จากเดิมต้องลงทุนผ่านกองทุนใหญ่ๆ หรือ ETF เท่านั้น แต่ล่าสุดจะขยายสิทธิให้สามารถลงทุนผ่าน PIS ซึ่งเป็นช่องทาง RBI สามารถติดตามเงินทุนไหลเข้าออก และเพดานการถือหุ้นได้

- b) เพิ่มเพดานการลงทุนของคนอินเดียที่อยู่ต่างประเทศ โดย เพดานรายบุคคลจะเพิ่มจาก 5% เป็น 10% และเพดานรวมเพิ่มจาก 10% เป็น 24% ภายใต้เงื่อนไขที่เกี่ยวข้อง
- c) ลดขั้นตอนให้กองทุนต่างชาติที่น่าเชื่อถือ เช่น กองทุนรัฐหรือกองทุนจากประเทศที่มีกฎกำกับดูแลดี สามารถเข้ามาลงทุนในตลาดหุ้นอินเดียได้ง่ายกว่าเดิม

4) “ถือต่อ รอฟื้นตัว” กองทุนหุ้นก๊าซในสหรัฐฯ LHGAS

- เรายังคงจำกัดสัดส่วนการลงทุนไว้เพียง 2.5% ของพอร์ต แม้ระยะสั้นกองทุนอาจถูกกดดันจากราคาพลังงานที่อ่อนตัวลง แต่ราคาก็ปรับฐานลงมาก่อนช้าเร็วแล้ว ขณะเดียวกัน กองทุนนี้ยังมีบทบาทเป็นตัวช่วย Hedge หากความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่านกลับมาปะทุขึ้นอีกครั้ง โดยเฉพาะช่วงหลังการเลือกตั้งกลางเทอมของสหรัฐฯ
- ภาพระยะยาวยังได้แรงหนุนจากความต้องการกระจายแหล่งพลังงานออกจากตะวันออกกลาง ซึ่งยังมีความเสี่ยงจากการปิดช่องแคบและความขัดแย้งที่อาจปะทุได้ทุกเมื่อ ไปสู่แหล่งพลังงานที่มีเสถียรภาพและเชื่อถือได้มากกว่าอย่างก๊าซในสหรัฐฯ
- ไม่เพียงเท่านั้น ความต้องการก๊าซไม่ได้มาจากประเด็นความมั่นคงทางพลังงานเพียงอย่างเดียว แต่ยังได้แรงหนุนจากการเติบโตของ AI ด้วย เพราะเบื้องหลัง AI ไม่ได้มีแค่ชิป แต่คือไฟฟ้าที่ต้องจ่ายได้ต่อเนื่องทั้งวันทั้งคืน ทำให้ก๊าซกลายเป็นหนึ่งในพลังงานสำคัญที่ช่วยขับเคลื่อน AI Data Center ในระยะยาว

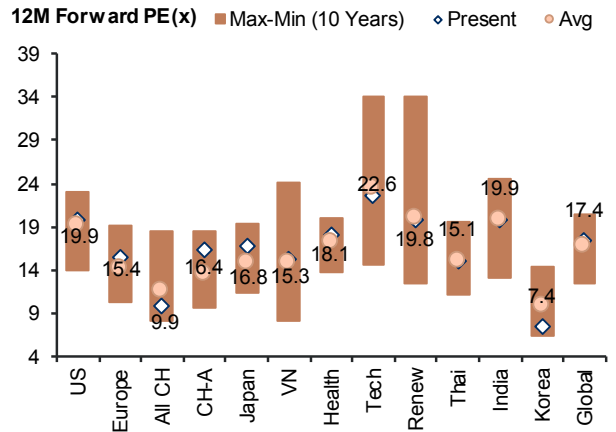
การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนตัดสินใจลงทุน

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
DAOL-VOLT	2.5	DAOL-VOLT	2.5
MRENEW-A	5.0	MRENEW-A	5.0
ES-GRID	2.5	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	ONE-RAREEARTH	2.5
K-GDBONDUH	10.0	K-GDBONDUH	10.0
ONE-FFI /		ONE-FFI /	
ABGFIX-A	10.0	ABGFIX-A	10.0
ES-CASH / KKP MP	37.5	ES-CASH / KKP MP	37.5

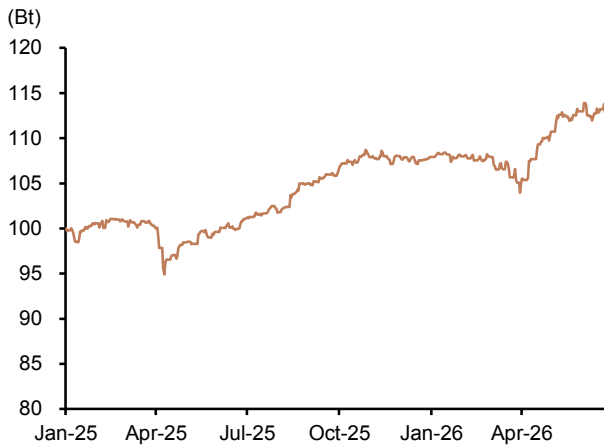
Source: ttb wealth
Note: -

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 25 Jun 26

ZEAL: SET กำลังเข้าสู่ช่วงที่ดี ของปัจจัยฤดูกาล

SET รีบาวด์ขึ้นดีในช่วงท้ายเดือน สอดคล้องกับที่เราคาด (ดูรายงาน Wealth Strategy วันที่ 24 มิ.ย.26) โดยเมื่อนักลงทุนจะกังวลท่าทีของ Fed ที่มีความเข้มงวดมากขึ้น แต่เรายังให้น้ำหนักต่อปัจจัยบวกมากกว่า โดยเฉพาะภาพเศรษฐกิจไทย ที่จะเร่งฟื้นตัวขึ้น จากโครงการ “ไทยช่วยไทย+” และมาตรการอื่นๆของรัฐฯ และกำไรบริษัทจดทะเบียน 2Q26F-3Q26F ที่มีแนวโน้มดี นอกจากนี้ ปัจจัยฤดูกาลในเดือน ก.ค.-ส.ค. มักให้ผลตอบแทนเป็นบวก อย่างไรก็ตาม เราได้ทยอยปรับเพิ่มน้ำหนักลงทุนขึ้นมาบ้างแล้ว จึงไม่รีบที่จะปรับน้ำหนักเพิ่ม และคงกรอบการลงทุน 80-95% ต่อไป สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ +12.5% ถึง +36.0% vs SET TRI ที่ 29.2% (Ex1.2)

Ex 4: Individual Fund Recommendations

Fund	Recommendation	Open Position	Close Position (%)	Return to Date (%)	Change From Previous Week (%)	Realized Return (%)
Fixed Income						
ES-CASH	Buy	02/01/24	-	4.1	0.0	-
ONE-FFI	Buy	25/06/25	-	5.8	1.3	-
KKP MP	Buy	19/11/25	-	0.6	0.0	-
ABGFIX-A	Buy	22/01/26	-	7.1	1.3	-
K-GDBONDUH	Buy	20/05/26	-	3.9	1.9	-
UGIS-N	(Closed)	19/01/24	18/03/26	-	-	7.0
K-GDBOND-A(A)	(Closed)	25/06/25	18/03/26	-	-	2.5
Global Equity + Alternative						
ES-INDAE	Buy	13/02/25	-	(7.8)	(0.5)	-
MEGA10AICHINA-A	Buy	05/11/25	-	(24.5)	(4.1)	-
MRENEW-A	Buy	26/11/25	-	23.2	(3.5)	-
Principal VNEQ-A (3rd)	Buy	28/01/26	-	(3.7)	1.0	-
MEGA10AICHINA-A (2nd)	Buy	04/03/26	-	(9.3)	(4.1)	-
MJAPAN	Hold	08/04/26	-	(2.1)	0.1	-
ES-STARTECH	Sell	29/04/26	-	37.2	5.2	-
LHGAS	Hold	13/05/26	-	(9.5)	(1.5)	-
TCHCLEAN	Buy	13/05/26	-	(10.1)	(3.4)	-
ES-HEALTHCARE	Buy	27/05/26	-	6.5	4.1	-
ONE-RAREEARTH	Buy	17/06/26	-	(6.8)	(8.2)	-
ES-GRID	Buy	17/06/26	-	0.1	(3.2)	-
DAOL-VOLT	Buy	24/06/26	-	2.1	(0.4)	-
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 SEMCON-H	(Closed)	11/03/26	29/04/26	-	-	30.4
ES-GRID	(Closed)	02/04/26	29/04/26	-	-	10.2
KFCYBER-A	(Closed)	24/09/25	17/06/26	-	-	5.8
Other						
MGALL-UH	Buy	25/02/26	-	3.8	0.6	-
ES-ULTIMATE GA1	Buy	25/03/26	-	4.6	0.7	-
ES-ULTIMATE GA2	Buy	25/03/26	-	7.7	0.8	-
ES-ULTIMATE GA3	Buy	25/03/26	-	8.7	0.6	-
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

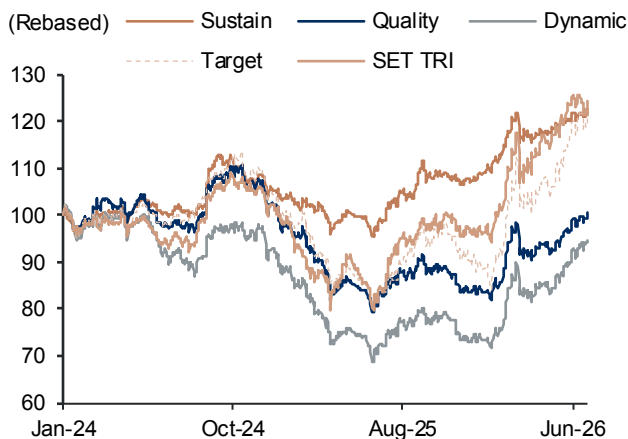
Sources: Bloomberg, ttb wealth estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

ZEAL Performance

SET รัฐบาลขึ้นดีในช่วงท้ายเดือน สอดคล้องกับที่เราคาด แม้นักลงทุนจะกังวลท่าทีของ Fed ที่มีความเข้มงวดมากขึ้น แต่เรายังให้น้ำหนักต่อปัจจัยบวกภายในประเทศมากกว่า จากภาพเศรษฐกิจไทย ที่จะเร่งฟื้นตัว และกำไรบริษัทจดทะเบียน 2Q26F-3Q26F ที่มีแนวโน้มดี นอกจากนี้ ปัจจัยฤดูกาลในเดือน ก.ค.-ส.ค. มักให้ผลตอบแทนเป็นบวก อย่างไรก็ตาม เราได้ทยอยปรับเพิ่มน้ำหนักลงทุนขึ้นมาบ้างแล้ว จึงไม่รีบที่จะปรับน้ำหนักเพิ่ม และคงกรอบการลงทุน 80-95% ต่อไป สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ +12.5% ถึง +36.0% vs SET TRI ที่ 29.2% (Ex 1.2)

Ex 1.1: Zeal Performance



Source: ttb wealth

Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2026F	2027F	2028F
EPS Growth (%)	5.5	5.8	5.2
PE (x)	10.7	10.0	9.4
EV/EBITDA (x)	6.5	5.9	5.5
P/BV (x)	3.4	3.1	2.9
Div yield (%)	5.7	6.0	6.3
ROE (%)	16.2	20.6	20.6

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	145.8%
Equity (%)	82% Buy	70.3%
Cash (%)	18% Sell	-75.5%

Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2026F	2027F	2028F
EPS Growth (%)	10.3	11.3	8.8
PE (x)	16.7	14.1	12.7
EV/EBITDA (x)	11.9	10.3	9.3
P/BV (x)	3.2	3.0	2.8
Div yield (%)	3.1	3.4	3.8
ROE (%)	13.9	17.3	17.5

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	82.0%
Equity (%)	94% Buy	42.8%
Cash (%)	6% Sell	-39.2%

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	0.2%	4.6%	12.5%	12.5%	4.00
Quality	0.7%	8.4%	20.0%	20.0%	3.00
Dynamic	0.7%	13.1%	29.2%	29.2%	1.00
Target	-0.2%	17.1%	36.0%	36.0%	1.00
SET TRI	0.2%	10.5%	29.2%	29.2%	

Relative To SET TRI

Model	1W	3M	6M	YTD
Sustain	-0.1%	-6.0%	-16.7%	-16.8%
Quality	0.5%	-2.1%	-9.2%	-9.2%
Dynamic	0.5%	2.5%	0.0%	0.0%
Target	-0.4%	6.5%	6.8%	6.8%

Source: ttb wealth, *Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2026F	2027F	2028F
EPS Growth (%)	7.4	12.6	8.2
PE (x)	16.2	13.3	12.1
EV/EBITDA (x)	11.5	10.0	9.0
P/BV (x)	3.4	3.2	2.9
Div yield (%)	3.4	3.7	4.0
ROE (%)	14.7	18.5	18.7

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	163.2%
Equity (%)	92% Buy	79.0%
Cash (%)	8% Sell	-84.2%

Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2026F	2027F	2028F
EPS Growth (%)	20.4	15.7	12.9
PE (x)	24.4	19.2	16.3
EV/EBITDA (x)	20.6	16.8	14.4
P/BV (x)	6.2	5.3	4.6
Div yield (%)	2.7	3.0	3.4
ROE (%)	18.3	23.5	24.0

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	232.7%
Equity (%)	89% Buy	114.6%
Cash (%)	11% Sell	-118.0%

Source: ttb wealth estimates

Note: As of 29 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			
TDSThaiESG-A	n.a.	13.9	36.3	23.0	37.0	55.1	na	4.8	na	na	20.0	1.8	3.0
ASP-THGEQ-A	★★	26.9	35.0	16.0	35.7	45.0	(5.0)	(26.4)	(10.1)	(8.0)	30.6	1.0	2.0
TDSFOCUS-A	★★★★★	15.3	32.4	21.9	33.3	54.2	13.3	7.1	1.6	(5.4)	21.6	1.7	2.7
K-SELECT-A(D)	★★★	5.9	31.9	13.9	32.9	45.2	(2.3)	(18.5)	(12.0)	(14.3)	24.4	1.2	2.0
VFOCUS-D	★★	5.0	31.7	10.8	32.3	50.9	3.4	(11.3)	(2.2)	(12.7)	23.5	1.5	1.6
TISCOVS	★★★★★	12.3	31.6	22.1	32.5	53.3	13.2	7.2	1.7	(5.5)	21.8	1.7	2.7
UVALUE-DIV-LD	★★	22.7	31.2	10.6	31.9	50.2	2.9	(12.1)	(2.3)	(13.5)	23.6	1.5	2.1
TLEQ-SELECT	★	8.2	31.1	18.8	31.1	38.9	(6.7)	(22.7)	(15.4)	(19.4)	21.0	1.1	3.2
ES-THAICG	★★★★★	10.4	30.9	8.5	31.8	48.4	7.3	(5.3)	2.6	(12.1)	23.3	1.6	1.6
K-EQUITY	★★★	15.8	30.9	9.6	31.6	48.5	2.6	(12.1)	(5.1)	(12.1)	23.8	1.4	2.0
SCBTHAICGA	★★★★★	14.4	30.8	9.8	31.7	47.2	10.3	(2.0)	4.4	(7.0)	24.2	1.4	2.1
TEF	★★★	76.0	30.6	10.2	31.1	46.5	3.5	(13.4)	0.3	(13.8)	25.5	1.3	1.6
RKF4	★★★	6.4	30.5	9.7	31.2	47.9	2.5	(12.5)	(4.7)	(12.1)	23.8	1.4	2.0
ES-EQUITY	★★★★	12.6	30.5	9.6	31.1	50.3	6.6	(7.9)	5.1	(12.1)	23.3	1.5	1.2
ASP-T12	★★★★	11.0	29.9	14.6	30.2	38.4	(0.2)	(25.1)	1.9	2.3	26.0	1.0	2.0
K-GROWTH-A(D)	★★	14.6	29.8	9.8	30.5	48.8	2.7	(10.8)	(5.1)	(12.4)	24.4	1.4	1.9
SCBLTSET(SSFE)	★★★	10.6	29.7	10.8	30.3	52.7	5.7	(7.7)	2.2	(13.7)	23.5	1.6	0.5
PRINCIPAL DEF	★★★★★	14.0	29.7	10.7	30.3	48.7	6.9	(7.3)	2.8	(7.2)	23.1	1.5	1.1
UTCG-LN	★★★	59.2	29.7	10.9	30.4	43.8	3.1	(14.1)	(0.0)	(13.1)	25.4	1.2	1.6
K-STEQ-A(A)	★★★★	42.0	29.6	9.2	30.2	46.9	2.3	(11.2)	(5.0)	(14.3)	23.3	1.5	2.0
KAEQ	★★★★	131.8	29.5	11.4	30.1	48.6	3.2	(12.1)	(3.9)	(8.4)	22.0	1.5	na
ES-EQDSSF	★★	10.8	29.5	9.0	29.9	45.4	1.7	(14.8)	(0.4)	(13.2)	25.2	1.2	2.1
SCBSET-SSFX	★★★	12.9	29.3	10.7	29.9	51.7	5.1	(8.0)	1.5	(14.3)	23.5	1.5	0.8
SCBSET	★★★	22.9	29.3	10.7	29.9	51.9	5.2	(7.8)	1.6	(14.2)	23.5	1.5	0.8
SCBDV	★★★★	8.3	29.3	10.5	29.8	49.4	6.1	(8.1)	1.6	(12.2)	24.5	1.4	1.3
1st Quartile Average	0	-	21.5	29.2	11.4	29.9	47.5	1.5	(10.3)	(0.4)	16.6	23.6	1.3
2nd Quartile Average	0	-	14.9	26.3	10.2	26.9	44.1	1.3	(9.8)	0.2	18.5	22.1	1.3
3rd Quartile Average	0	-	17.6	22.3	11.4	22.8	36.2	(0.9)	(11.6)	(3.9)	14.1	20.8	1.4
4th Quartile Average	0	-	14.3	16.4	8.9	16.8	29.5	(1.6)	(10.6)	(4.4)	19.2	18.0	1.4

Source: Morning Star, Bloomberg As of 29 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 และ นักวิเคราะห์ 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 เบริษัท 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

ภัทรวัลลี 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, 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