

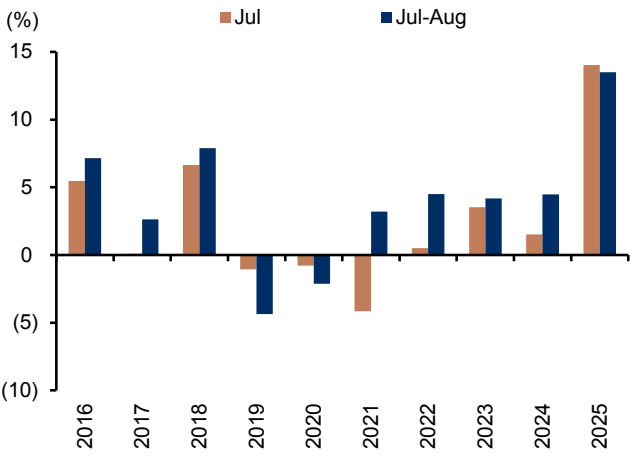
## ZEAL PORTFOLIO STRATEGY

- เรามองหุ้นไทย ผ่านช่วงพักฐานมาแล้ว ในเดือน มิ.ย.
- ภาพการลงทุน เดือน ก.ค.-ส.ค. มีแนวโน้มสดใส
- พอร์ตกลยุทธ์ “ขายทำกำไร” กองทุน ONE-FFI และ ABGFIX-A

### หุ้นไทย เดือน มิ.ย. แกว่งตัวพักฐานในกรอบ... มองการลงทุนเดือน ก.ค.-ส.ค. มีแนวโน้มสดใส

แม้ตลาดหุ้นไทยเดือน มิ.ย. แกว่งตัวผันผวน แต่ในช่วงปลายเดือน มีสัญญาณปรับตัวขึ้นแล้ว ซึ่งเป็นไปตามที่เราคาด (ดูรายงาน ZEAL Insight 10 มิ.ย. และ Wealth Strategy 24 มิ.ย.) โดยการแกว่งตัวในเดือน มิ.ย. สาเหตุหลักยังเป็นประเด็นจากสงครามสหรัฐฯ-อิหร่าน ซึ่งปัจจุบัน คลี่คลายลงอย่างมีนัยสำคัญแล้ว ขณะที่ในเชิงสถิติ การแกว่งตัวในเดือน มิ.ย. ก็น่าจะเป็นเพียงการพักฐาน เพื่อที่จะปรับขึ้นต่อในเดือน ก.ค.-ส.ค. (Ex 1) นอกจากนี้ ในการวิเคราะห์เชิงเทคนิค การพักฐานก็เป็นรูปแบบที่ดี เป็นการลดความตึงตัวลง หลังจากที่เราปรับตัวขึ้นมาต่อเนื่อง 2 เดือน (ทำให้ไม่ร้อนแรงเกินไป) ขณะที่มุมมองของ valuation ก็ลดความตึงตัวลงเช่นกัน เพราะในช่วงการพักฐาน เปิดให้มีเงื่อนไขเวลาให้นักวิเคราะห์ทยอยปรับประมาณการกำไรขึ้น (Ex 9) และทำให้เข้าใกล้ช่วง roll over กำไรบริษัทจดทะเบียนไปยังปี 2027

#### Ex 1: Outlook Are Good In Jul-Aug, Statistically



Source: Bloomberg

#### Ex 2: Zeal Performance

Model	2023	2024	2025	YTD26	Since Inception
Sustain	-0.9%	5.3%	3.4%	13.3%	59.7%
Quality	-12.7%	2.2%	-18.2%	21.0%	38.1%
Dynamic	-17.6%	-7.2%	-20.9%	30.0%	14.3%
Target	-16.1%	4.3%	-15.0%	36.6%	60.8%
SET TRI	-12.7%	2.3%	-6.0%	30.3%	25.4%

#### Relative Return vs SET TRI

Model	2023	2024	2025	YTD26	Since Inception
Sustain	11.8%	3.0%	9.4%	-17.0%	34.3%
Quality	-0.1%	-0.1%	-12.2%	-9.3%	12.7%
Dynamic	-4.9%	-9.5%	-15.0%	-0.4%	-11.2%
Target	-3.4%	2.0%	-9.0%	6.3%	35.3%

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Note: data as of 30 Jun 2026

### การลงทุนเป็นบวก จากทั้งปัจจัยภายใน-ภายนอก

จากข้อมูลดัชนีเศรษฐกิจไทยในช่วงที่ผ่านมา ทำให้เรามั่นใจมากขึ้นต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ โดยการฟื้นตัว เริ่มเห็นกระจายไปในทุกหมวดอุปสงค์ (C, I, G, X) ดังนี้

- 1) การบริโภค ได้อานิสงส์หลักจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐ โดยเฉพาะ “ไทยช่วยไทย+” ซึ่งจะเห็นผลเต็มไตรมาสใน 3Q26F นี้ ขณะที่การขยายเวลาลดค่าธรรมเนียมการโอนและจดจำนอง แบบ last minute ทำให้เกิดการเร่งโอนอสังหาฯ ในเดือน มิ.ย.
- 2) การลงทุน แข็งแรงทั้งจากภาครัฐ จากโครงการลงทุนต่างๆ และจากเอกชน ที่ได้อานิสงส์จาก FDI ที่แข็งแกร่ง
- 3) ตัวเลขส่งออก เติบโตขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ 2H24 ทำให้ปัจจุบันยอดส่งออก สูงขึ้นกว่า 50% แล้ว ถ้าเทียบกับค่าเฉลี่ยของช่วงปี 2022-1H24

นอกจากนี้ ภาพ valuation ของหุ้นไทย ก็ยังไม่แพง โดยเฉพาะ ถ้าดูรายหมวดอุตสาหกรรม (Ex 10) จะเห็นว่า ยังมีหุ้นอีกจำนวนมาก ที่มีมูลค่าถูกกว่า ในช่วง 3-4 ปีที่ผ่านมา (ทั้งๆที่กำไรเพิ่มขึ้นมาในช่วงเวลาดังกล่าวแล้ว) ดังนั้น หลังจากเราปรับลดน้ำหนักลงทุนลงบางส่วนในช่วงกลางเดือน มิ.ย. เราจึงปรับเพิ่มสัดส่วนลงทุนขึ้นมาที่กรอบ 85-95% แล้ว ตั้งแต่ ปลายเดือน มิ.ย. ที่ผ่านมา (ดูรายงาน Wealth Strategy 24 มิ.ย.) และคาดว่าจะลงทุนในกรอบดังกล่าวต่อไป ซึ่งสะท้อนมุมมองบวกต่อหุ้นไทย ทั้งในระยะกลาง -ยาว

## เหตุการณ์สำคัญประจำเดือนนี้

สัปดาห์นี้พอร์ตโฟลิโอของเรา “ขายทำกำไร” กองทุนตราสารหนี้ระยะสั้นที่ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงค่าเงิน อย่าง ONE-FFI และ ABGFI-A (Ex 4) เพื่อล็อกกำไร หลังตัวเลขตลาดแรงงานสหรัฐฯ ชะลอเร็ว ลดโอกาสที่ Fed จะปรับขึ้นดอกเบี้ย และอาจกดดันให้ดอลลาร์อ่อนค่าในระยะสั้นได้ สำหรับเดือนก.ค. มีเหตุการณ์สำคัญที่นักลงทุนไม่ควรพลาด ดังนี้:-

### 1) ฤดูกาลประกาศงบของตลาดหุ้นสหรัฐฯ

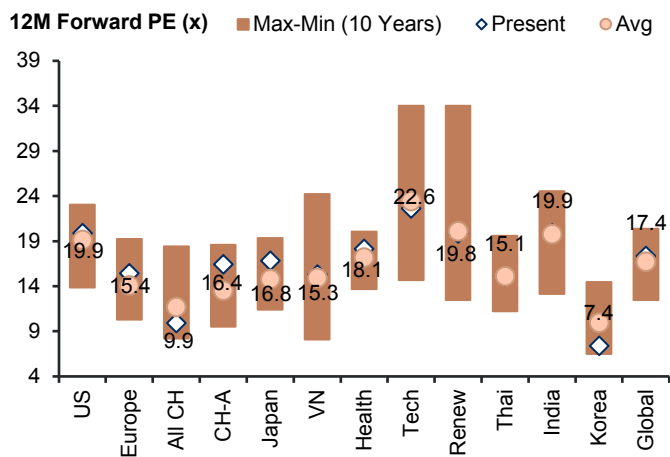
- ช่วงที่ผ่านมาตลาดขยับเคลื่อนด้วยปัจจัยมหภาคเป็นหลัก แต่เดือนนี้ตลาดน่าจะเริ่มกลับมาให้น้ำหนักกับ “ปัจจัยเฉพาะตัวของรายบริษัท” มากยิ่งขึ้น
- จุดเริ่มต้นสำคัญคืองบกลุ่มการเงิน ซึ่งจะทยอยประกาศตั้งแต่วันที่ 14 เป็นต้นไป เช่น JP Morgan, Goldman Sachs, Bank of America, Citi, Wells Fargo ฯลฯ
- ถัดมาคือคิวของหุ้นเทคโนโลยี วันที่ 22 จะออกงบ Google, Tesla และวันที่ 29-30 คาดจะออกงบ Microsoft, Meta, Qualcomm, Apple, Amazon เป็นต้น... ประเด็นที่ควรจับตาไม่ใช่แค่ “กำไรออกมาดีแค่ไหน” แต่คือ guidance ต่อ AI Capex ว่าจะยังเร่งตัวต่อ/เริ่มชะลอแล้ว

### 2) เหตุการณ์ด้านเศรษฐกิจที่สำคัญ

- รายงานการประชุม FOMC วันที่ 9 รอบนี้ดูน่าสนใจกว่าปกติ เพราะอาจเผย “เสียงข้างใน Fed” ที่ประธาน Fed ยังไม่ยอมส่งสัญญาณให้ชัดเจน
- CPI สหรัฐฯ วันที่ 14 จะเป็นตัวชี้วัดสำคัญว่า “เงินเพื่อกำลังเย็นลงจริงหรือยัง” โดยเฉพาะเงินเพื่อพื้นฐานและภาคบริการที่ Fed ให้ความสำคัญเป็นพิเศษ
- ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ วันที่ 16 จะเป็นตัวชี้วัดว่า “เครื่องยนต์หลักของเศรษฐกิจสหรัฐฯ” อย่างการบริโภคยังเดินหน้าต่อไปได้อย่างแข็งแกร่งแค่ไหน
- ผลการประชุมของธนาคารกลางหลักทั่วโลก โดย ECB จะประชุมวันที่ 23 ตามด้วย Fed วันที่ 30 และปิดท้ายด้วย BOJ วันที่ 31
- ประมาณการครั้งแรกของ GDP2Q26F สหรัฐฯ วันที่ 30 ถือว่าสำคัญอย่างยิ่งต่อ sentiment ของตลาดโดยรวม
- การประชุม Politburo ของจีนช่วงปลายก.ค. ถือเป็นเวทีใหญ่สำหรับประเมินผลงานเศรษฐกิจในครึ่งปีแรก และวางทิศทางนโยบายเศรษฐกิจสำหรับครึ่งปีหลัง... ภาพกลยุทธ์คือ หากทางการจีนส่งสัญญาณกระตุ้นเศรษฐกิจชัดเจนมากขึ้น ก็อาจช่วยหนุน sentiment ของหุ้นจีน โดยเฉพาะในตลาดฮ่องกง ซึ่งเคยถูกกดดันด้วยภาคการบริโภคที่ชะลอตัวลงมาเร็ว

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล ในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

### Ex 3: Regional Valuation



Sources: Bloomberg, ttb wealth

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

### Ex 4: Tactical Portfolio (Mutual Funds)

Previously	This Week
MJAPAN	5.0
MEGA10AICHINA-A	7.5
ES-INDAE	5.0
Principal VNEQ-A	5.0
DAOL-VOLT	2.5
MRENEW-A	5.0
ES-GRID	2.5
TCHCLEAN	2.5
LHGAS	2.5
ES-HEALTHCARE	2.5
ONE-RAREEARTH	2.5
K-GDBONDUH	10.0
ONE-FFI / ABGFI-A	10.0
ES-CASH / KKP MP	37.5

Source: ttb wealth

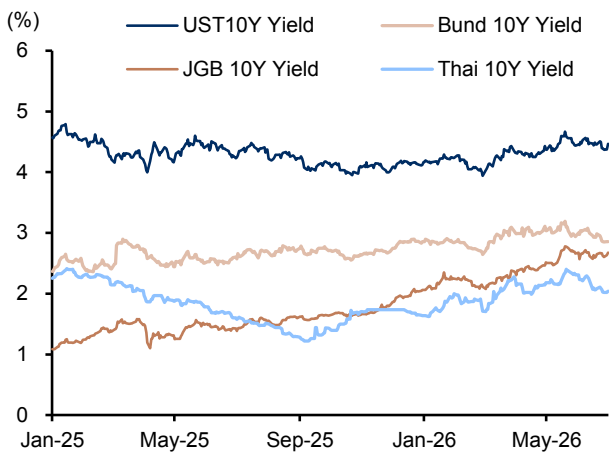
## ZEAL CONSERVATIVE

- เรามอง **BOND YIELD** จะอ่อนตัวลงต่อ และธนาคารกลางในประเทศหลัก จะพลิกท่าทีกลับมา **DOVISH** มากขึ้น หลังจากที่ราคาน้ำมันปรับลงมา
- ดังนั้น เราจึงเห็นการลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ที่มี **DURATION** ปานกลางถึงยาวเช่นเดิม

ธนาคารกลางในประเทศหลัก **HAWKISH** ขึ้น...  
แต่ **BOND YIELD** ไม่ได้ปรับขึ้นตาม

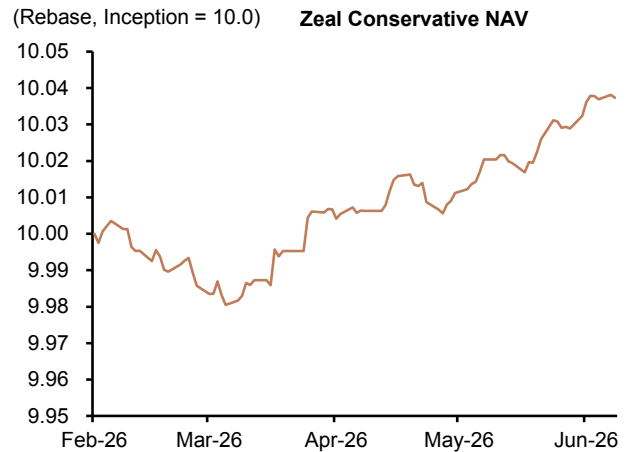
เดือน มิ.ย. 26 ที่ผ่านมา แม้ธนาคารกลางในประเทศหลักอย่าง ECB และ BOJ จะขึ้นดอกเบี้ย ส่วน Fed ได้ปรับค่ากลาง Dot Plot เป็นมีโอกาสขึ้นดอกเบี้ย 1 ครั้งในปี 2026 จากที่เคยระบุว่าจะลดดอกเบี้ย แต่ Bond Yield แทบทั่วโลกไม่ได้ปรับขึ้นตาม เนื่องจากตลาดได้ “priced in” ไปล่วงหน้าแล้ว ประกอบกับตลาดให้น้ำหนักกับการที่ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกปรับตัวลงเร็วตอบสนองต่อการเจรจาสันติภาพระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน ที่มีความคืบหน้าเป็นอย่างมาก อันจะส่งผลให้เงินเพื่อทั่วโลกมีแนวโน้มชะลอตัวลงนำไปสู่ท่าทีของธนาคารกลางประเทศหลักที่จะกลับมา “ผ่อนคลายลง” มากกว่า “เข้มงวดขึ้น”

### Ex 5: The Yields Are Moving Down Broadly



Source: ttb

### Ex 6: ZEAL Conservative Performance



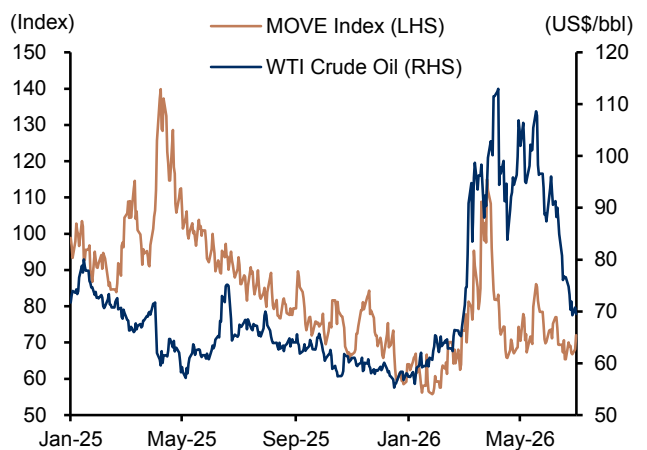
Note: ผลตอบแทนแสดง เป็นผลตอบแทนของพอร์ตการลงทุนต้นแบบ (Model Portfolio) ซึ่งคำนวณจากสมมติฐานการลงทุนภายใต้สถานการณ์จำลองเท่านั้น มิใช่ผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริง

### คาด BOND YIELD จะอ่อนตัวลงต่อ และมองการประชุม FED, ECB จะส่งสัญญาณ DOVISH PAUSE

สำหรับเดือน ก.ค. เรามองว่า Bond Yield แทบทั่วโลกโดยเฉพาะระยะยาวยังมีแนวโน้มทยอยปรับตัวลงต่อ เนื่องจากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกได้กลับมาใกล้เคียงกับช่วงก่อนเกิดสงครามอิหร่านแล้ว และมีแนวโน้มทรงตัวในระดับต่ำต่อไป ซึ่งจะส่งผลให้ เงินเฟ้อในอนาคตลดลง นอกจากนี้ เรายังมองว่า Fed และ ECB จะคงดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ก.ค. นี้ พร้อมกับไม่สื่อสารว่าจะกลับมาขึ้นดอกเบี้ยในเร็ววันนี้ เพราะแรงกดดันเงินเฟ้อจากราคาน้ำมันได้ลดลงแล้ว

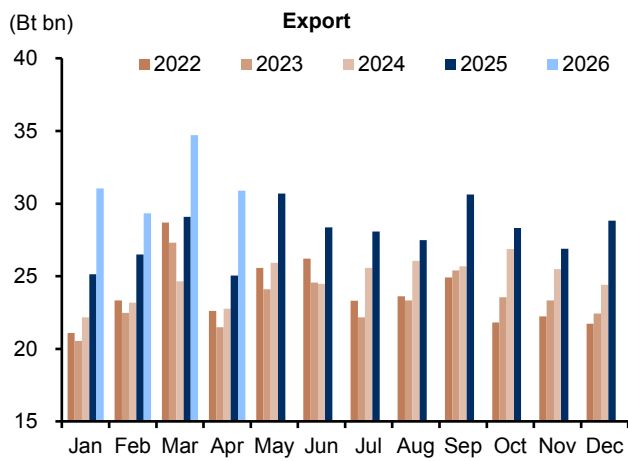
ในด้านกลยุทธ์การลงทุน เรายังเน้นกองทุนตราสารหนี้ Duration ปานกลางถึงยาวเช่นเดิม ผ่านกองทุน ES-GINCOME-A, KFAFIX-A และ K-FIXED-A รวมถึงการลงทุนใน Convertible Bond ผ่านกองทุน ES-CONBOND

### Ex 7: Volatility Down As WTI Plunge



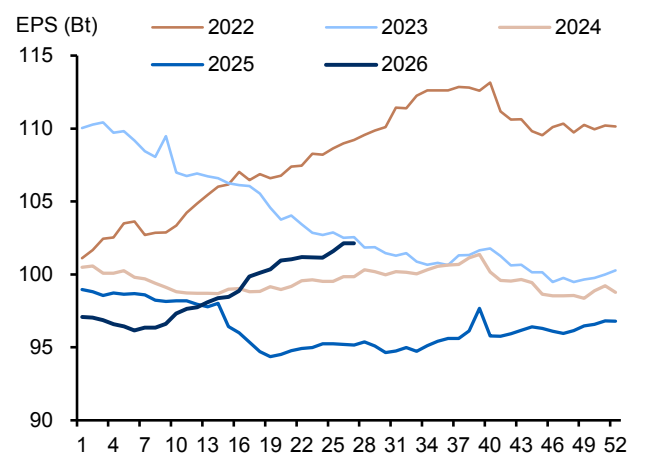
Source: ttb

Ex 8: Export Growth Are Strong



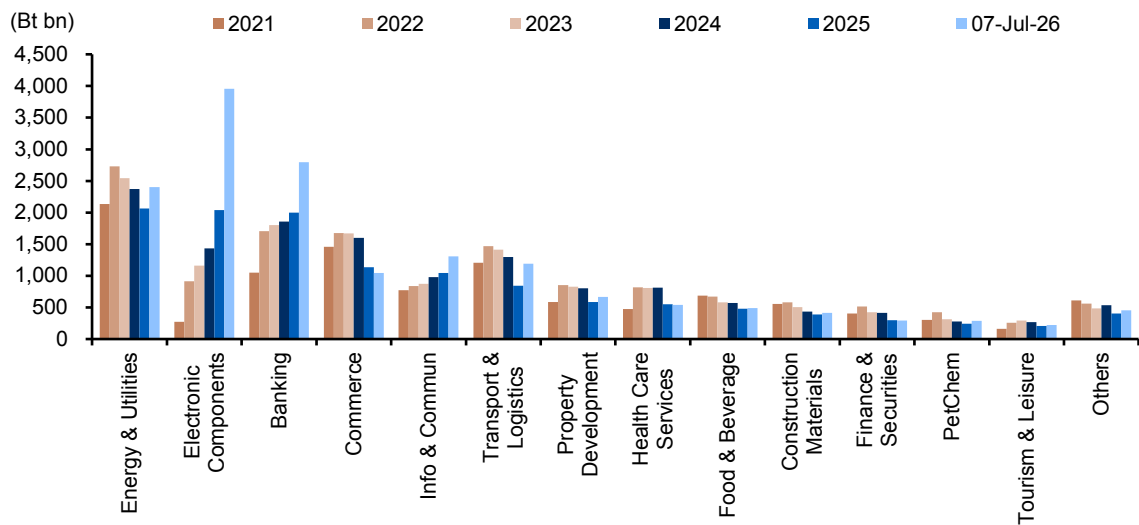
Source: BOT

Ex 9: Earning Revision



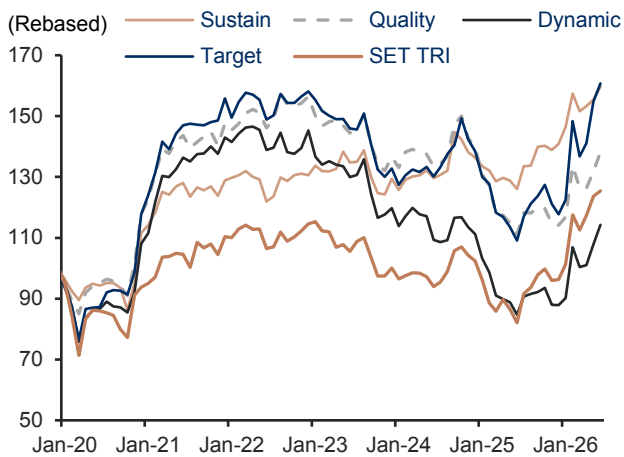
Source: Bloomberg

Ex 10: Many Sectors Are Still Laggard Vs Their Value In 2021-2024



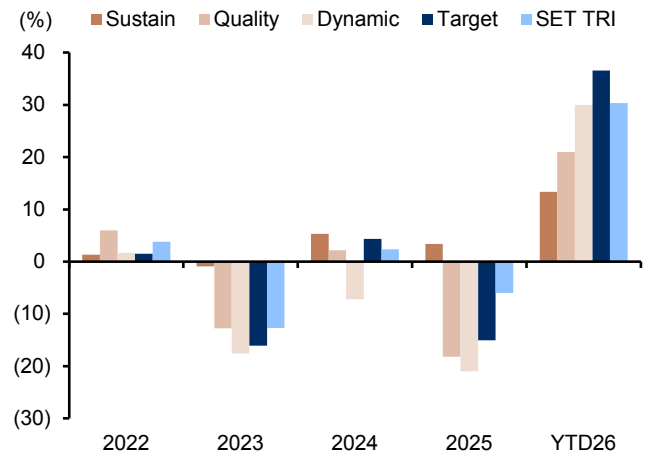
Source: Bloomberg

Ex 11: Zeal Performance (Inception, Jan 1, 2020)



Source: ttb wealth estimates

Ex 12: Zeal Performance vs SET TRI



Source: ttb wealth estimates

Ex 13: PORTFOLIO INFORMATION

Sustain	Quality	Dynamic	Target
<b>Return (YTD)</b> 13.33%	<b>Return (YTD)</b> 20.98%	<b>Return (YTD)</b> 29.95%	<b>Return (YTD)</b> 36.58%
<b>Return*</b> (p.a. Since Inception) 7.44%	<b>Return*</b> (p.a. Since Inception) 5.08%	<b>Return*</b> (p.a. Since Inception) 2.06%	<b>Return*</b> (p.a. Since Inception) 7.55%
<b>Standard Deviation</b> 12.99%	<b>Standard Deviation</b> 15.10%	<b>Standard Deviation</b> 17.37%	<b>Standard Deviation</b> 18.17%
<b>Sharpe Ratio</b> 0.42	<b>Sharpe Ratio</b> 0.20	<b>Sharpe Ratio</b> 0.00	<b>Sharpe Ratio</b> 0.31
<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 เวิร์ล 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 เวิร์ล จำกัด (มหาชน) (“บล.ทีทีบี เวิร์ล”) โดยใช้ข้อมูลจาก แนวโน้มธุรกิจ, ประมาณการทางการเงิน, Bloomberg และแหล่งอื่น ๆ บริษัทไม่ได้เป็นผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DRs) จึงไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์”

**คำเตือน:** DRs มีความเสี่ยงจาก อัตราแลกเปลี่ยน และ หลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ ซึ่งอาจทำให้มูลค่าลดลงได้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาความเสี่ยงด้วยตนเอง ก่อนตัดสินใจลงทุนหลักทรัพย์ของ บล. ทีทีบี เวิร์ล 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) เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับบริการที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหน่วยลงทุน (เช่น การติดตามผลการดำเนินงานของ Portfolio การให้ข้อมูลสถานะตลาด การให้คำแนะนำปรับพอร์ต เป็นต้น) ทั้งนี้ trailer fee ถือเป็นค่าธรรมเนียมทางอ้อมที่ผู้ลงทุนได้ชำระไว้แล้วผ่านค่าธรรมเนียมการจัดการ โดยบริษัทฯ มิได้มีการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมเพิ่มเติมจากผู้ลงทุนแต่อย่างใด บริษัทฯ ให้ความสำคัญสูงสุดในการดูแลผลประโยชน์ของผู้ลงทุน และได้กำหนดนโยบายการจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflict of interest) เป็นแนวทางในการปฏิบัติงาน ทั้งนี้ ผู้ลงทุนสามารถศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่เว็บไซต์ของบริษัทฯ

## 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 เวิร์ล จำกัด (มหาชน) (ttb wealth) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 99.97 ใน TNS ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

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

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

หมายเหตุ: "บริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เวิร์ล 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 นิจการุณ, CFA  
pimpaka.nic@ttbwealth.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

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

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลย์ หวังมีงมาศ  
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 ลิมาวงษ์ปราวณี

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