

Wealth Strategy

ttb wealth research

+662 779-9000

“ขาย” หุ้นก๊าซ และ “ซื้อ” หุ้นญี่ปุ่น

เราปรับคำแนะนำ **LHGAS** เป็น “ขาย” หลังราคาฟื้นแรงราว +14% ทำให้ **Upside** ระยะสั้นเริ่มจำกัด มองภาพข้างหน้าอาจถูกกดดันจากสถานการณ์อิหร่านที่มีแนวโน้มผ่อนคลายลงชั่วคราว และภาพเศรษฐกิจสหรัฐที่มีทิศทางชะลอตัวเร็วขึ้น สำหรับ **MJAPAN** เราแนะนำ “ซื้อ” จากนโยบาย **Pro-growth** ของรัฐบาลญี่ปุ่น วัฏจักรค่าจ้าง-เงินเฟ้อ และแนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้นที่เอื้อต่อหุ้น **Value...** สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน **ZEAL** นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ +19.7% ถึง +39.8% vs SET TRI ที่ 33.1% (Ex 1.2)

อัปเดตมุมมองรายกองทุน

รายงานฉบับนี้ เราอัปเดตมุมมองต่อกองทุนที่เราเคยแนะนำดังนี้

1) “ขาย” กองทุนหุ้นก๊าซสหรัฐ LHGAS

- ราคาหุ้นกลุ่มก๊าซธรรมชาติในสหรัฐ ฟื้นตัวแรงที่ประมาณ +14% นับตั้งแต่ 6 ก.ค. ทำให้ **Upside** ระยะสั้นเริ่มจำกัดมากขึ้น
 - ภาพข้างหน้าปัจจัยระยะสั้นของกลุ่มพลังงานก็เริ่มดูไม่เอื้อเหมือนช่วงก่อนหน้านี้ เพราะราคาพลังงานที่อยู่ในระดับสูง จะกลายเป็นแรงกดดันทางการเมืองต่อทรัมป์มากขึ้น โดยเฉพาะเมื่อการเลือกตั้งกลางเทอมกำลังใกล้เข้ามา ขณะที่ การเตรียมงาน Trump-Xi Summit ก็ยิ่งเพิ่มแรงจูงใจให้ทรัมป์พยายามลดความตึงเครียดกับอิหร่าน/เรงหาทางออกจากสงคราม
- ด้วยเหตุนี้ เราจึงมองว่าสถานการณ์อิหร่านมีโอกาสนำไปสู่ “ผ่อนคลายลงชั่วคราว” ซึ่งอาจทำให้ **Risk Premium** ของราคาพลังงานลดลง และกลายเป็นแรงกดดันต่อราคาหุ้นกลุ่มพลังงานโดยรวมในที่สุด
- นอกจากนี้ ในด้านเศรษฐกิจ ตัวเลขตลาดแรงงานสหรัฐล่าสุดสะท้อนว่าไม่เม้นต์การเติบโตนั้นเริ่มชะลอตัวอย่างชัดเจน (ดู Global Update 10 ก.ค.) ซึ่งจะกดดันความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่อหุ้นวัฏจักรโดยรวม

2) “ซื้อ” กองทุนหุ้นญี่ปุ่น MJAPAN

- หุ้นญี่ปุ่นมีแรงส่งเชิงบวกหลายด้าน โดยเฉพาะเสถียรภาพทางการเมืองและนโยบายเศรษฐกิจที่ชัดเจนขึ้น หลังรัฐบาลครองเสียงมากกว่า 2 ใน 3 ของสภาล่าง ทำให้มีอำนาจผลักดันนโยบายได้อย่างเข้มแข็ง ขณะที่ทิศทางของรัฐบาลยังมีลักษณะ **Pro-growth** ชัดเจน ทั้งการใช้นโยบายการคลังเชิงรุก การส่งเสริมการลงทุนระยะยาว และการผลักดันการลงทุนร่วมภาครัฐ-เอกชนในอุตสาหกรรมยุทธศาสตร์ ซึ่งช่วยหนุนแนวโน้มกำไรของภาคธุรกิจในระยะข้างหน้า
- ภาพข้างหน้า หุ้น **Value** ดูน่าสนใจเป็นพิเศษ เพราะญี่ปุ่นกำลังเปลี่ยนผ่านจากยุคเงินฝืดเข้าสู่โลกที่ ค่าจ้างเงินเฟ้อ กลับมาเป็นบวกอย่างยั่งยืนมากขึ้น ขณะที่ **BOJ**

ยังส่งสัญญาณเห็นหน้าปรับนโยบายการเงินเข้าสู่ภาวะปกติ และมีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติม

ภาวะดังกล่าวเอื้อต่อหุ้น **Value** โดยตรง โดยเฉพาะธนาคารและประกัน ที่ได้รับประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยและส่วนต่างรายได้ที่สูงขึ้น รวมถึงหุ้นอุตสาหกรรมและบริษัทที่มีกระแสเงินสดแข็งแกร่ง ซึ่งมีแนวโน้มได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจภายในประเทศ

ด้วยมุมมองดังกล่าว เราจึงเชื่อว่า หุ้น **Value** ในญี่ปุ่น มี พลิกโอกาสกลับมาโดดเด่นกว่าหุ้น Growth ซึ่งอาจถูกกดดันจากทั้งภาวะดอกเบี้ยขาขึ้น และความกังวลต่อความคุ้มค่าของการลงทุนใน AI

▪ จุดเด่นของกองทุนหลัก Arcus Japan

- บริหารโดย Mark Pearson นักลงทุนมากประสบการณ์ที่เชี่ยวชาญตลาดญี่ปุ่นโดยเฉพาะ โดยเริ่มทำงานในโตเกียวตั้งแต่ปี 1986 และสามารถใช้ภาษาญี่ปุ่นได้อย่างคล่องแคล่ว ทำให้มีความเข้าใจทั้งบริบททางธุรกิจ วัฒนธรรม และสามารถเข้าถึงข้อมูลเชิงลึกจากบริษัทญี่ปุ่นได้โดยตรง (ดู Zeal Insight 8 เม.ย.)
- ผู้จัดการกองทุนมีสไตล์การลงทุนแบบ **Contrarian Value** โดยมองหาโอกาสในหุ้นที่ถูกตลาดมองข้ามหรือเผชิญแรงขายระยะสั้น แต่พื้นฐานระยะยาวยังแข็งแกร่ง โดยจะอาศัยการวิเคราะห์ธุรกิจเชิงลึกเพื่อค้นหา **Catalyst** ที่สามารถ **Unlock Value** เช่น การปรับโครงสร้างธุรกิจ การเพิ่มประสิทธิภาพเงินทุน การขายสินทรัพย์ หรือการเพิ่มผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้น ก่อนการลงทุนในช่วงที่ราคายังไม่สะท้อนศักยภาพดังกล่าวเต็มที่
- ผลงานโดดเด่น โดยย้อนหลัง 5 ปี กองทุนหลักผลตอบแทนเฉลี่ย +23.6%ต่อปี ขณะที่ **TOPIX** +18.9%ต่อปี (ณ ก.ค.)

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนตัดสินใจลงทุน

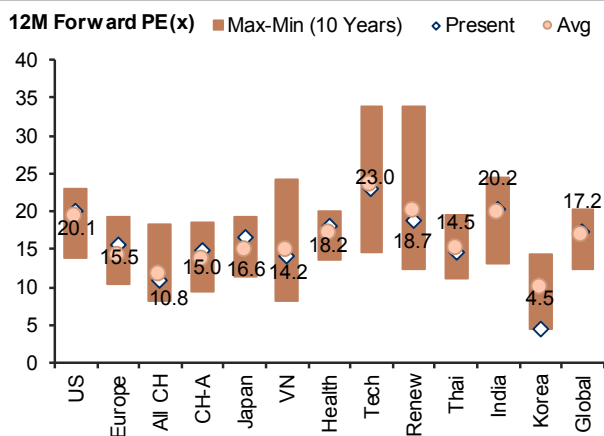
Ex 1: Tactical Portfolio

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		
ES-HEALTHCARE	2.5	ES-HEALTHCARE	2.5
ONE-RAREEARTH	2.5	ONE-RAREEARTH	2.5
K-GDBONDUH	10.0	K-GDBONDUH	10.0
ES-CASH / KKP MP	47.5	ES-CASH / KKP MP	50.0

Source: ttb wealth

Note: -

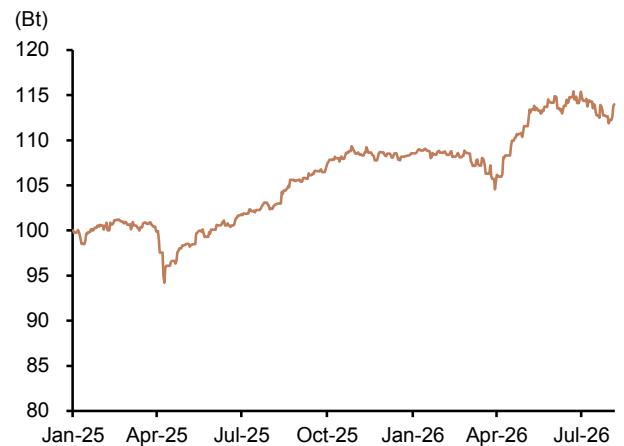
Ex 2: Regional Valuation



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 5 Aug 26

ZEAL: SET แก่งัดผันผวน...

เรามองเป็นการพักฐาน ก่อนจะปรับขึ้นต่อ

SET แก่งัดผันผวนในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา ขณะที่ 2-3 วันล่าสุดที่ DELTA มีผลต่อทิศทางดัชนีค่อนข้างมาก ทำให้ภาพของ SET อาจไม่ได้สะท้อนหุ้นส่วนใหญ่ในตลาดทั้งหมด อย่างไรก็ตาม เรามองปัจจัยพื้นฐาน มีพัฒนาการในเชิงบวกมากขึ้น โดยเฉพาะจากกำไรบริษัทจดทะเบียน 2Q26 ที่ทยอยประกาศออกมาค่อนข้างดี และน่าจะนำไปสู่การปรับประมาณการกำไร SET ขึ้น ขณะที่เศรษฐกิจไทย 3Q26 มีแนวโน้มเร่งตัวจาก 2Q26... สำหรับปัจจัยต่างประเทศ ตลาดยังจับตาทิศทางเงินเฟ้อและดอกเบี้ย Fed และพัฒนาการของ US-Iran ซึ่งอาจสร้างความผันผวนในระยะสั้น แต่เรามองว่าปัจจัยภายในประเทศและ Earnings Revision จะกลับมาเป็นน้ำหนักต่อ SET มากขึ้น เราจึงเริ่มกลับมาทยอยเพิ่มน้ำหนักลงทุนมาที่กรอบ 70-95% สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปีอยู่ในกรอบ +19.7% ถึง +39.8% vs SET TRI ที่ 33.1% (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	-	4.2	0.0	-
KKP MP	Buy	19/11/25	-	0.7	0.0	-
K-GDBONDUH	Buy	20/05/26	-	2.3	(0.4)	-
UGIS-N	(Closed)	19/01/24	18/03/26	-	-	7.0
K-GDBOND-A(A)	(Closed)	25/06/25	18/03/26	-	-	2.5
ONE-FFI	(Closed)	25/06/25	08/07/26	-	-	6.3
ABGFIX-A	(Closed)	22/01/26	08/07/26	-	-	7.5
Global Equity + Alternative						
ES-INDAE	Buy	13/02/25	-	(4.3)	0.1	-
MEGA10AICHINA-A	Buy	05/11/25	-	(13.7)	6.4	-
MRENEW-A	Buy	26/11/25	-	19.9	4.5	-
Principal VNEQ-A (3rd)	Buy	28/01/26	-	(8.0)	(0.0)	-
MEGA10AICHINA-A (2nd)	Buy	04/03/26	-	3.7	6.4	-
MJAPAN	Buy	08/04/26	-	8.8	3.7	-
LHGAS	Sell	13/05/26	-	(4.8)	(2.5)	-
TCHCLEAN	Buy	13/05/26	-	(19.2)	n.a.	-
ES-HEALTHCARE	Buy	27/05/26	-	10.3	3.2	-
ONE-RAREEARTH	Buy	17/06/26	-	(20.2)	13.4	-
ES-GRID	Buy	17/06/26	-	(2.4)	2.3	-
DAOL-VOLT	Buy	24/06/26	-	(7.4)	0.9	-
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-WTAI-A	(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
KFCYBER-A	(Closed)	24/09/25	17/06/26	-	-	5.8
ES-STARTECH	(Closed)	29/04/26	01/07/26	-	-	48.6
Other						
MGALL-UH	Buy	25/02/26	-	4.6	1.0	-
ES-ULTIMATE GA1	Buy	25/03/26	-	6.2	0.0	-
ES-ULTIMATE GA2	Buy	25/03/26	-	10.2	0.2	-
ES-ULTIMATE GA3	Buy	25/03/26	-	12.1	0.4	-
K-PROPI-A(D) (3rd)	(Closed)	28/02/24	21/05/25	-	-	3.4
K-PROPI-A(D) (1st)	(Closed)	02/01/24	20/05/26	-	-	13.2

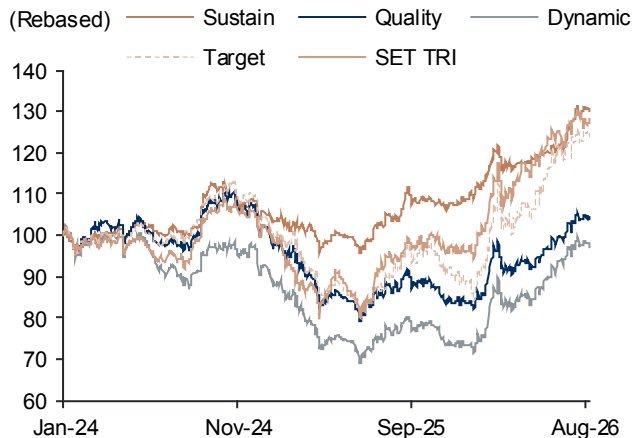
Sources: Bloomberg, ttb wealth estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

ZEAL Performance

SET แกว่งตัวผันผวนในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา และ DELTA ก็มีผลต่อทิศทางดัชนีค่อนข้างมาก ภาพของ SET จึงไม่ได้สะท้อนหุ้นส่วนใหญ่อย่างไรก็ดี เราเห็นพัฒนาการในเชิงบวกมากขึ้น โดยเฉพาะจากกำไรบริษัทจดทะเบียน 2Q26 ที่ค่อนข้างดี และน่าจะเห็นการปรับประมาณการกำไร SET ตามมา ขณะที่เศรษฐกิจไทย 3Q26 มีแนวโน้มเร่งตัวจาก 2Q26 ทำให้ปัจจัยภายในประเทศ และ Earnings Revision จะกลับมามีน้ำหนักต่อ SET มากขึ้น เราจึงเริ่มกลับมาทยอยเพิ่มน้ำหนักลงทุนมาที่กรอบ 70-95% สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ +19.7% ถึง +39.8% vs SET TRI ที่ 33.1% (Ex 1.2)

Ex 1.1: Zeal Performance



Source: ttb wealth

Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2026F	2027F	2028F
EPS Growth (%)	8.7	6.4	7.7
PE (x)	11.4	10.7	9.8
EV/EBITDA (x)	5.3	4.9	4.7
P/BV (x)	3.2	3.0	2.8
Div yield (%)	5.5	5.9	6.2
ROE (%)	15.4	19.4	19.7
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover		179.3%
Equity (%)	80%	% Buy	84.8%
Cash (%)	20%	% Sell	-94.4%

Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2026F	2027F	2028F
EPS Growth (%)	17.0	15.6	13.1
PE (x)	20.9	16.3	13.6
EV/EBITDA (x)	14.4	11.3	9.4
P/BV (x)	5.4	4.5	3.8
Div yield (%)	3.2	3.6	4.1
ROE (%)	16.6	20.6	21.3
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover		107.4%
Equity (%)	82%	% Buy	51.8%
Cash (%)	18%	% Sell	-55.6%

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%	9.9%	11.8%	19.7%	4.00
Quality	-0.6%	11.1%	12.4%	24.1%	4.00
Dynamic	-0.8%	13.5%	18.1%	32.6%	2.00
Target	-0.6%	15.3%	23.5%	39.8%	1.00
SET TRI	0.2%	9.7%	18.7%	33.1%	
Relative To SET TRI					
Model	1W	3M	6M	YTD	
Sustain	-0.7%	0.2%	-6.9%	-13.4%	
Quality	-0.8%	1.4%	-6.3%	-9.0%	
Dynamic	-1.0%	3.9%	-0.6%	-0.5%	
Target	-0.8%	5.6%	4.8%	6.7%	

Source: ttb wealth, *Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2026F	2027F	2028F
EPS Growth (%)	10.8	9.6	9.5
PE (x)	14.3	12.5	11.2
EV/EBITDA (x)	8.5	7.5	6.7
P/BV (x)	3.4	3.1	2.9
Div yield (%)	3.9	4.2	4.6
ROE (%)	14.6	18.5	18.8
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover		207.1%
Equity (%)	72%	% Buy	88.3%
Cash (%)	28%	% Sell	-118.9%

Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2026F	2027F	2028F
EPS Growth (%)	17.1	19.3	12.8
PE (x)	23.4	17.8	15.1
EV/EBITDA (x)	17.0	13.5	11.4
P/BV (x)	5.6	4.7	4.0
Div yield (%)	3.2	3.7	4.0
ROE (%)	17.1	21.4	22.0
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover		330.8%
Equity (%)	94%	% Buy	167.4%
Cash (%)	6%	% Sell	-163.4%

Source: ttb wealth estimates

Note: As of 10 Aug 2026

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.	14.7	43.7	19.0	27.4	40.3	na	4.8	na	na	16.2	2.2	3.0
TDSFOCUS-A	★★★★★	15.3	41.5	20.4	26.3	40.7	13.6	7.1	1.6	(5.4)	17.4	2.1	2.7
KTEQDIVX-D	n.a.	13.9	41.1	18.1	26.2	50.9	na	na	na	na	17.9	2.4	2.1
TISCODS	★★★★★	11.0	40.3	20.3	25.5	39.5	13.4	7.2	1.7	(5.5)	17.7	2.0	2.7
KTEQPLUSX-D	n.a.	13.1	39.6	12.3	18.9	42.9	na	na	na	na	21.1	1.8	2.1
TLEQ-SELECT	★	8.8	39.6	17.7	24.8	33.7	(6.4)	(22.7)	(15.4)	(19.4)	19.2	1.7	3.2
FP EQ DIV	★★★★★	14.1	39.1	18.4	29.0	45.1	10.2	2.7	(3.1)	(5.2)	14.7	2.6	1.6
ASP-THGEQ-A	★★	27.6	38.7	11.6	21.2	32.2	(5.4)	(26.4)	(10.1)	(8.0)	28.1	1.3	2.0
TLEQ-THAICG	★★★★	9.0	38.3	16.4	24.8	39.4	2.3	(7.4)	(9.9)	(14.7)	14.4	2.4	3.2
TLDIVFOCUS	★★★★★	11.2	37.9	18.9	24.8	39.3	5.8	(6.0)	(4.1)	(7.0)	15.5	2.3	3.2
TLDIVEQ-D	★★★★	10.9	37.0	18.8	24.9	38.5	5.7	(5.8)	(4.1)	(7.2)	15.7	2.2	3.2
SCBEQUALA	★★	10.3	36.7	17.4	23.0	31.6	1.5	(15.6)	(4.0)	(17.5)	18.6	1.6	2.7
VFOCUS-D	★★★	5.2	36.5	10.4	20.1	37.3	3.3	(11.3)	(2.2)	(12.7)	19.5	1.7	1.6
UVALUE-DIV-LD	★★	23.5	35.9	10.1	19.6	36.1	2.7	(12.1)	(2.3)	(13.5)	19.5	1.7	2.1
BCAP-TFACTOR	★★★★	14.3	35.0	11.5	22.6	41.9	9.6	(0.7)	2.4	(9.8)	15.3	2.4	1.0
ES-THAICG	★★★★	10.7	34.9	7.2	17.6	36.3	7.3	(5.3)	2.6	(12.1)	20.6	1.6	1.6
B-SMEQ	★★★	6.8	34.7	21.6	24.2	30.7	(5.6)	(24.9)	(14.3)	(11.2)	20.0	1.4	2.1
ES-SMARTBETA	★★★	9.8	34.4	12.0	18.2	33.2	4.5	(10.7)	2.0	(13.2)	19.7	1.6	2.1
UOBSDF	★★★	25.6	34.4	19.8	25.3	33.4	2.9	(13.9)	1.7	(12.4)	14.6	2.0	2.1
T-ThaiESG-A	n.a.	12.8	34.4	18.5	19.9	30.5	na	(3.9)	(2.1)	na	17.8	1.6	3.0
BCAP-TEQ	★★	11.4	34.3	11.4	17.7	32.7	0.7	(21.8)	2.7	(10.5)	19.6	1.6	1.2
FP LARGE SSF	★★	36.1	34.3	12.8	22.4	32.9	1.8	(13.9)	(3.6)	(12.3)	16.8	1.8	1.6
TSF-A	★★★	70.5	34.2	17.2	17.9	24.1	(2.3)	(19.6)	(1.7)	(21.5)	25.6	1.1	1.7
TISESG-A	★★★★	15.8	34.2	18.4	19.8	30.1	4.8	(4.2)	(4.0)	(11.8)	17.9	1.6	2.7
X-EQPRO	★★	19.4	34.2	14.9	20.3	28.6	2.2	(16.8)	1.2	(9.4)	19.5	1.3	1.3
1st Quartile Average	0	-	19.3	34.6	13.4	20.5	34.7	3.5	(9.0)	(1.7)	16.3	18.2	1.5
2nd Quartile Average	0	-	16.8	31.0	11.5	17.7	31.7	2.6	(9.1)	(0.7)	15.8	17.9	1.4
3rd Quartile Average	0	-	18.2	28.9	10.2	15.9	28.5	2.1	(9.9)	(1.3)	18.1	18.2	1.3
4th Quartile Average	0	-	16.4	23.5	11.4	13.1	20.9	(0.8)	(14.2)	(4.3)	17.9	17.1	1.2

Source: Morning Star, Bloomberg As of 10 Aug 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 การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ 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.

ค่าตอบแทนให้แก่ตัวแทนซื้อหรือขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวม (trailer fee) หมายถึง การนำค่าธรรมเนียมการจัดการที่บริษัทจัดการกองทุนรวมเรียกเก็บจากกองทุนรวมไปจ่ายเป็นค่าตอบแทนให้แก่ตัวแทนซื้อหรือขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวม (selling agent) เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับบริการที่เกี่ยวกับการซื้อขายหน่วยลงทุน (เช่น การติดตามผลการดำเนินงานของ Portfolio การให้ข้อมูลสถานะตลาด การให้คำแนะนำปรับพอร์ต เป็นต้น) ทั้งนี้ trailer fee ถือเป็นค่าธรรมเนียมทางอ้อมที่ผู้ลงทุนได้ชำระไว้แล้วผ่านค่าธรรมเนียมการจัดการ โดยบริษัท 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 เบิร์ด ซีพีเอฟ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (CPPTH) ครั้งที่ 1/2569" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: "บริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน)" (ttb wealth) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท แอสสิริ จำกัด (มหาชน) (SIRI) ครั้งที่ 3/2569" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

ttb wealth research team

หัวหน้าฝ่าย, Strategy พิมพ์ภา นิการณ, 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 ณัฐภาพ ประสิทธิ์สุขสันต์ nuttapop.Pra@ttbwealth.co.th	อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, ค้าปลีก พัทธดนย์ บุณนาค pattadol.bun@ttbwealth.co.th	ยานยนต์, หินคะ, Property Fund, REITs, บ้านเช่า รดา ลิ้มสุทธีวันภูมิ 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 วิชานันท์ 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

มณฑิต 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 ลิมาวงษ์ปรางค์ 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