

Wealth Strategy

ttb wealth research

+662 779-9000

ES-MAGIC ตัวช่วยบริหารพอร์ตสำหรับโลกการลงทุนยุคใหม่

เราแนะนำ **ES-MAGIC (IPO 24-31 ส.ค.)** ซึ่งมีจุดเด่น ดังนี้ 1) เป็น **Core Portfolio** ที่ออกแบบมาเพื่อเป็นตัวช่วยบริหารพอร์ตสำหรับโลกการลงทุนยุคใหม่ที่ตลาดคาดเดายากและเปลี่ยนแปลงทิศทางได้เร็วขึ้น 2) กองทุนหลักกระจายการลงทุนแบบ **3-IN-1** ทั้งหุ้นตราสารหนี้ และ **Convertible Bond**, อีกทั้งยัง ไม่ผูกอนาคตของพอร์ตไว้กับตลาด/ธีมใดธีมหนึ่ง 3) กองทุนหลักบริหารโดยมืออาชีพจากบลจ.ระดับโลก **Schroders** ที่มากด้วยประสบการณ์ และความชำนาญเฉพาะด้าน 4) กองทุนหลักโดดเด่นด้วยผลงาน และรางวัลที่ได้รับ... สำหรับผลตอบแทนของ **ZEAL** นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ **+19.3% ถึง +41.0% vs SET TRI ที่ 33.5% (Ex1.2)**

ES-MAGIC กองทุน CORE PORTFOLIO ที่บริหารโดยมืออาชีพระดับโลก

โลกการลงทุนกำลังเข้าสู่ยุคที่ “คาดเดายากขึ้น และเปลี่ยนเร็วขึ้น” เพราะนักลงทุนไม่ได้เผชิญเพียงความผันผวนตามวัฏจักรเศรษฐกิจ แต่ยังต้องรับมือกับสงครามที่คาดเดาได้ยาก การเปลี่ยนตัวของเศรษฐกิจโลก การแข่งขันด้านเทคโนโลยี ตลอดจนตลาดอำนาจโลกที่กำลังเปลี่ยนแปลงครั้งใหญ่

ผลที่ตามมาคือ ตลาดสามารถเปลี่ยนทิศได้รวดเร็วกว่าเดิม ธีมที่เคยเป็นผู้นำอาจกลายเป็นผู้แพ้ได้ในเวลาไม่นาน สินทรัพย์ซึ่งเคยถูกมองข้าม ก็อาจกลับมาโดดเด่นได้... ขณะเดียวกัน ยิ่งตลาดผันผวน กับทิศทางอารมณ์ก็ยิ่งมีบทบาทมากขึ้น เพิ่มความเสี่ยงที่นักลงทุนจะเผลอเข้าสู่วงจร “ซื้อแพง-ขายถูก” โดยไม่รู้ตัว

ดังนั้น แทนที่จะพยายามวิ่งตามทุกธีม หรือคาดเดาทิศทางตลาดให้ถูกในทุกจังหวะ เรามองว่า หัวใจสำคัญของการลงทุนในโลกที่เปลี่ยนเร็ว คือ การมี **Core Portfolio** ที่กระจายความเสี่ยงได้ดี มีโครงสร้างที่ยืดหยุ่น และพร้อมปรับตัวตามสภาวะตลาด ซึ่งเป็นแนวคิดเบื้องหลังของกองทุน **ES-MAGIC**

1) ทำไมควรมี ES-MAGIC ไว้ในพอร์ต?

- ES-MAGIC ถูกออกแบบมาเพื่อเป็น “แกนหลัก” ของพอร์ตลงทุน โดยให้ทีมลงทุนระดับโลกทำหน้าที่คัดเลือกสินทรัพย์ จัดพอร์ต ปรับน้ำหนักการลงทุนอย่างต่อเนื่อง ตามโอกาสและความเสี่ยงที่เปลี่ยนแปลงไป

แทนที่นักลงทุนจะต้องคอยตัดสินใจเองว่า “ตอนนี้ควรซื้อ/ขายอะไร เพิ่ม/ลดความเสี่ยงเมื่อไร” ES-MAGIC ช่วยนำกระบวนการเหล่านี้มาอยู่ภายใต้การบริหารอย่างเป็นระบบ เพื่อให้พอร์ตสามารถรับมือกับความผันผวนได้อย่างมีวินัย และมีโอกาสสร้างผลตอบแทนที่ยั่งยืนในระยะยาว

- อีกหนึ่งความพิเศษคือ ES-MAGIC เป็นกองทุน **Exclusive** สำหรับลูกค้า **ttb wealth** เท่านั้น โดยเปิดเสนอขายครั้งแรก (IPO) ระหว่างวันที่ 24-31 ส.ค. และจะเสนอขายหลัง IPO ตั้งแต่ 3 ก.ย. เป็นต้นไป

(ดู Ex 5-9 และเอกสารเพิ่มเติมจากบลจ.)

2) จุดเด่นของกองทุนหลัก Schroders ISF Multi-Asset Growth and Income

- กระจายโอกาสลงทุนในหลายสินทรัพย์แบบ **3-IN-1** เน้นกระจายแหล่งที่มาของผลตอบแทน ไม่ผูกอนาคตของพอร์ตไว้กับตลาด/ธีมใดธีมหนึ่ง ควบคู่กับการผสมสินทรัพย์ที่เด่นทั้งด้าน Growth และ Income ไว้ในพอร์ตเดียว เพื่อสร้างโอกาสเติบโตอย่างสมดุลในระยะยาว

กองทุนจะลงทุนใน 3 สินทรัพย์หลัก อาทิ

- ตราสารหนี้: ครอบคลุมหลายประเภททั้ง Agency MBS, Securitized Debt อื่นๆ, Investment Grade, High Yield, ตราสารหนี้ตลาดเกิดใหม่ เป็นต้น
- ตราสารหนี้แปลงสภาพ (Convertible Bond): ช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นและสร้างสมดุลให้กับพอร์ต โดยเปิดโอกาสรับผลตอบแทนจากการปรับตัวขึ้นของหุ้น ขณะเดียวกัน ก็มีคุณลักษณะของตราสารหนี้ที่ช่วยลดความผันผวนและรองรับแรงกระแทกในช่วงที่ตลาดหุ้นปรับตัวลง
- หุ้น: ผสมผสานทั้ง หุ้นที่เติบโตจากเมกะเทรนด์ระยะยาว และหุ้นเชิงวัฏจักรที่ยังมีมูลค่าน่าสนใจ

- ยืดหยุ่นในการลงทุน และปรับพอร์ตตามสถานการณ์** ด้วยสัดส่วนราว 20-40% จากสินทรัพย์ทั้ง 3 ประเภทข้างต้น
- บริหารโดยทีมผู้จัดการกองทุนของ Schroders** ที่มีประสบการณ์กว่า 20 ปี พร้อมใช้ข้อมูลเชิงลึกจากเครือข่ายผู้เชี่ยวชาญด้านลงทุนกว่า 650 คนทั่วโลก เพื่อค้นหาโอกาสและจัดสรรการลงทุนอย่างมีประสิทธิภาพ
- ผลงานเด่น** โดย ผลตอบแทนในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา อยู่ในช่วง 1st Quartile และได้ Morningstar 5 ดาว (ณ มิ.ย.) นอกจากนี้ยังได้รับรางวัล Multi-Asset House of the Year จาก Fund Selector Asia Awards Singapore 2026 อีกด้วย

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนตัดสินใจลงทุน

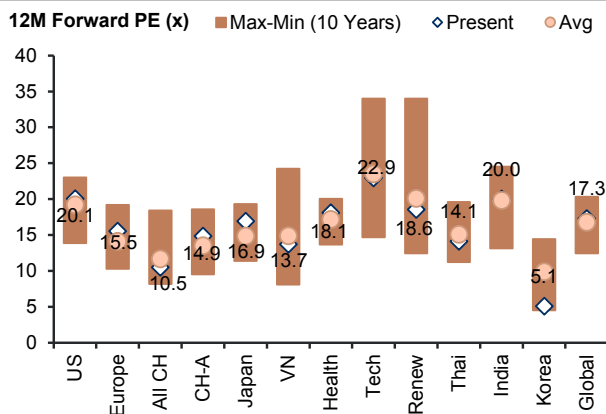
Ex 1: Tactical Portfolio

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
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	50.0	ES-CASH / KKP MP	50.0

Source: ttb wealth

Note: -

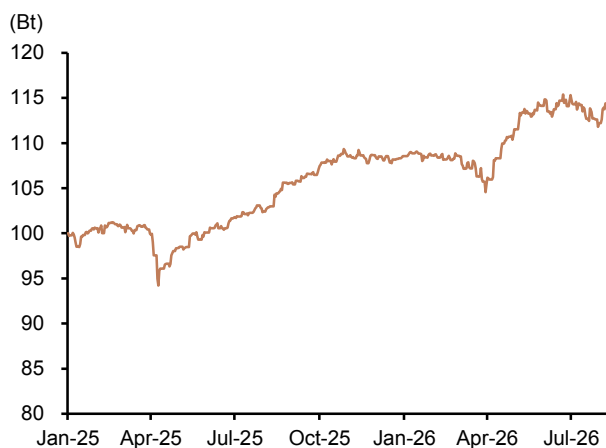
Ex 2: Regional Valuation



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 11 Aug 26

ZEAL: ปัจจัยพื้นฐาน ยืนยันภาพบวกของ SET

SET ยังคงแกร่งตัวในรอบตลอดช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา แต่เราเริ่มเห็นแรงซื้อที่กระจายตัวมากขึ้น สอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐานที่มีพัฒนาการเชิงบวก โดย GDP ไทย 2Q26 ขยายตัว +1.9% y-y ดีกว่าตลาดคาด ขณะที่ผลประกอบการ 2Q26 ของบริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่ออกมาดีกว่าคาด และเริ่มเห็นการปรับประมาณการกำไร SET ขึ้นต่อไปอีก สำหรับปัจจัยต่างประเทศ เงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่เริ่มผ่อนคลายและตลาดแรงงานที่อ่อนลง ช่วยลดความเสี่ยงที่ Fed จะขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติม อย่างไรก็ดี ความขัดแย้งในตะวันออกกลางและราคาน้ำมันที่ปรับสูงขึ้นยังเป็นปัจจัยเสี่ยงต่อ Sentiment ระยะสั้น โดยรวมเรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นไทย และให้น้ำหนักกับการฟื้นตัวของกำไรและเศรษฐกิจมากกว่าความผันผวนในระยะสั้น ทำให้เราทยอยกลับมาเพิ่มน้ำหนักลงทุน ในช่วงที่ SET ยังแกว่งอ่อนตัว โดยมีเป้าที่กรอบ 75-99% สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ +19.3% ถึง +41.0% vs SET TRI ที่ 33.5% (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	-	2.7	1.0	-
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
ABGFI-X	(Closed)	22/01/26	08/07/26	-	-	7.5
Global Equity + Alternative						
ES-INDAE	Buy	13/02/25	-	(4.5)	(0.0)	-
MEGA10AICHINA-A	Buy	05/11/25	-	(13.2)	0.6	-
MRENEW-A	Buy	26/11/25	-	20.8	1.5	-
Principal VNEQ-A (3rd)	Buy	28/01/26	-	(8.5)	(0.6)	-
MEGA10AICHINA-A (2nd)	Buy	04/03/26	-	4.4	0.6	-
MJAPAN	Buy	08/04/26	-	9.0	(0.6)	-
TCHCLEAN	Buy	13/05/26	-	(19.2)	n.a.	-
ES-HEALTHCARE	Buy	27/05/26	-	10.7	(0.7)	-
ONE-RAREEARTH	Buy	17/06/26	-	(21.1)	(2.9)	-
ES-GRID	Buy	17/06/26	-	(1.5)	1.7	-
DAOL-VOLT	Buy	24/06/26	-	(6.7)	1.9	-
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
LHGAS	(Closed)	13/05/26	13/08/26	-	-	(1.2)
Other						
MGALL-UH	Buy	25/02/26	-	5.4	0.8	-
ES-ULTIMATE GA1	Buy	25/03/26	-	6.8	0.8	-
ES-ULTIMATE GA2	Buy	25/03/26	-	11.1	1.0	-
ES-ULTIMATE GA3	Buy	25/03/26	-	13.2	1.1	-
ES-MAGIC	Buy	24/08/26	-	n.a.	n.a.	-
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

Ex 5: Master Fund (1)

กองทุนเปิดอีส์อาร์สแมจ Multi Asset Growth and Income (ES-MAGIC)

ลงทุนในกองทุนหลัก Schroder ISF Multi-Asset Growth and Income ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 80 โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชี กองทุนหลักมีวัตถุประสงค์ที่จะสร้างการเติบโตของมูลค่าเงินลงทุนและรายได้จากการลงทุนในช่วงระยะเวลา 3-5 ปี หลังจากหักค่าธรรมเนียม โดยจะลงทุนในสินทรัพย์และตลาดการลงทุนที่มีความหลากหลายทั่วโลก

จุดเด่นของกองทุนหลัก

- เน้นลงทุนในตราสารทั่วโลกทั้งตราสารทุน ตราสารหนี้และตราสารแปลงสภาพ (Global Convertibles Bond)
- มีความยืดหยุ่นในการลงทุนและปรับพอร์ตโฟลิโออย่างเป็นระบบในสัดส่วนราว 20-40% จากสินทรัพย์หลักทั้ง 3 ประเภท
- กลยุทธ์กองทุนหลักมุ่งเน้นสร้างผลตอบแทนโดยรวม (Total Return) ให้มีความสำคัญทั้งกระแสรายได้และการเติบโตของราคาสินทรัพย์
- บริหารจัดการโดยทีมผู้จัดการกองทุนจาก Schroders ที่มีประสบการณ์บริหารการลงทุนมากกว่า 23 ปี

Schroder ISF Multi-Asset Growth and Income Fund

Inception Date (Fund)	2 July 2012
Bloomberg Code	SISBACU LX
ISIN Code	LU0776416538
Fund Size (M.USD) as of May 2026	2,624 M.USD
Morningstar Fund Category	EAA Fund USD Moderate Allocation



Dorian Carrell, CFA
Head of Multi-Asset Income

Sources: AMC, Master Fund

Ex 6: Master Fund (2)



จุดเด่นของ Schroder ISF Multi-Asset Growth and Income (กองทุนหลัก ES-MAGIC)

- กลยุทธ์การลงทุนที่ออกแบบมาเพื่อรับมือกับโลกการลงทุนที่มีความผันผวนและความไม่แน่นอนสูง



ความยืดหยุ่นในการปรับสัดส่วนภายใต้สินทรัพย์ 3 ประเภท

ช่วยให้เข้าถึงโอกาสการลงทุนทั่วโลก และรับมือกับความผันผวนของตลาดได้ดียิ่งขึ้น โดยมีกรอบการลงทุนราว 3-5 ปี

Source: Eastspring Asset Management (Thailand) and Schroders as of June 2026

Sources: AMC, Master Fund

Ex 7: Master Fund (3)



กระบวนการลงทุนของกองทุนหลักผสมทั้งปัจจัย Top down และ Bottom up

กำหนดมุมมองการลงทุนจากภาพเศรษฐกิจและตลาดโลก

- วิเคราะห์ภาพใหญ่ของตราสารทุน เติบโต อัตราดอกเบี้ย ในระดับภูมิภาค และกลุ่มอุตสาหกรรม



การจัดพอร์ตการลงทุนและการซื้อขายสินทรัพย์

- ผสมมุมมอง Top down ร่วมกับการคัดสรรรายหลักทรัพย์แบบ Bottom up
- จัดพอร์ตเพื่อสร้างสมดุลระหว่างผลตอบแทน ความเสี่ยง และการกระจายการลงทุนทั้งระดับอุตสาหกรรม และคุณภาพตราสาร



กำกับดูแลการ
บริหารความเสี่ยง
อย่างใกล้ชิดในทุก
ขั้นตอนของ
กระบวนการลงทุน

คัดสรรหลักทรัพย์แบบ Bottom-up พร้อมวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน

- ตราสารหนี้ วิเคราะห์ความแข็งแกร่งของงบดุลผู้ออกตราสารและประเมินมูลค่าเชิงเปรียบเทียบ
- ตราสารหนี้หุ้นกู้แปลงสภาพ วิเคราะห์ความคุ้มค่าระหว่างความเสี่ยงและผลตอบแทนแต่ละหลักทรัพย์
- หุ้น วิเคราะห์ศักยภาพการเติบโตและความสามารถในการสร้างกำไรอย่างยั่งยืน



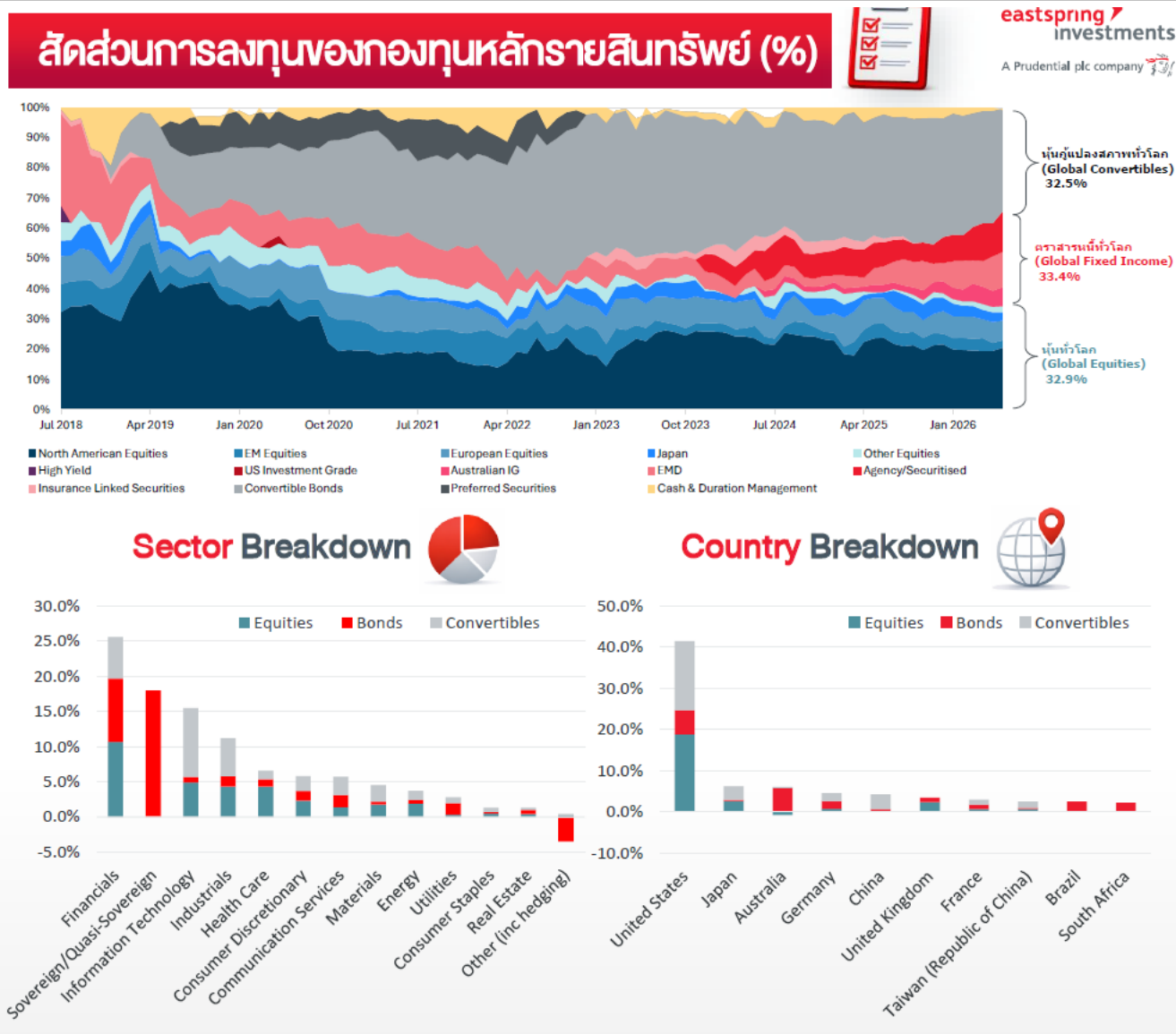
Source: Eastspring Asset Management (Thailand) and Schroders as of June 2026

คำเตือน : เนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน / หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ ผลการดำเนินงานในอดีต / ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต การลงทุนในกองทุนนี้ใช้การฝากเงินและมีความเสี่ยงของการลงทุนผู้ลงทุนอาจจะได้รับเงินลงทุนคืนมากกว่าหรือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ และอาจไม่ได้รับชำระคืนหน่วยลงทุนภายในระยะเวลาที่กำหนด หรืออาจไม่สามารถขายคืนหน่วยลงทุนได้ตามที่มีคำสั่งไว้ ก่อนการตัดสินใจลงทุนควรศึกษาหนังสือชี้ชวนอย่างรอบคอบทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / เอกสารฉบับนี้ ต้องใช้ประกอบกับ Fund Fact sheet ขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ธนาคารทหารไทยทุกสาขา บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน ซีเอสทีสเปอิง (ประเทศไทย) และผู้สนับสนุนการขาย

เอกสารนี้ เป็นเพียงเอกสารแนะนำเท่านั้น ไม่ใช่การเสนอขายหลักทรัพย์

Sources: AMC, Master Fund

Ex 8: Master Fund (4)



Sources: AMC, Master Fund

Ex 9: Master Fund (5)

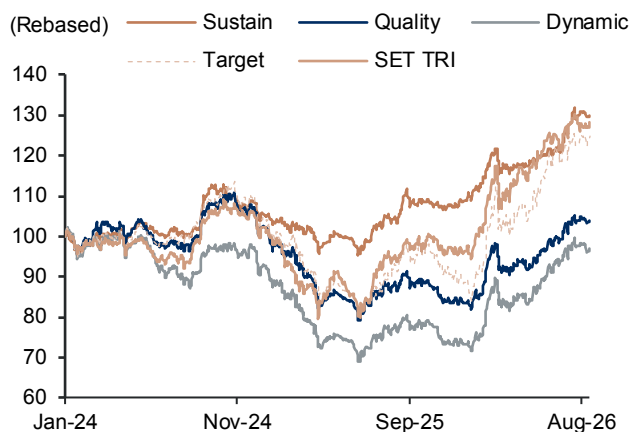
Historical Track Record (%)								
Trailing Return (%)	YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y (p.a.)	5Y (p.a.)	10Y (p.a.)
Schroder ISF Multi-Asset Growth and Income (C Acc USD)	11.6	-0.5	11.6	11.6	23.4	16.4	7.0	7.3
Comparator*	5.9	-0.9	8.0	5.9	12.1	12.1	5.0	6.9
Benchmark = N/A, Comparator* = 30% MSCI AC World Index (USD), 30% Barclays Global High Yield excl CMBS & EMG 2% Index (USD), 30% FTSE Convertible Global Focus Index (USD), 10% Barclays Global Aggregate Bond Index (USD)								
Calendar Return (%)	2025	2024	2023	2022	2021			
Schroder ISF Multi-Asset Growth and Income (C Acc USD)	29.4	8.2	15.9	-15.7	4.6			
Comparator*	14.7	9.3	12.1	-16.0	7.9			
Benchmark = N/A, Comparator* = 30% MSCI AC World Index (USD), 30% Barclays Global High Yield excl CMBS & EMG 2% Index (USD), 30% FTSE Convertible Global Focus Index (USD), 10% Barclays Global Aggregate Bond Index (USD)								
Source: Eastspring Asset Management (Thailand) and Schroders as of June 2026								
คำเตือน : เนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน / หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ ผลการดำเนินงานในอดีต / ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต การลงทุนในกองทุนมีใช้การฝากเงินและมีความเสี่ยงของการลงทุนผู้ลงทุนอาจจะได้รับเงินลงทุนคืนมากกว่าหรือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ และอาจไม่ได้รับชำระคืนค่าขายคืนหน่วยลงทุนภายในระยะเวลาที่กำหนด หรืออาจไม่สามารถขายคืนหน่วยลงทุนได้ตามที่มูลค่าสิ่งไว้ ก่อนการตัดสินใจลงทุนควรศึกษาหนังสือชี้ชวนอย่างรอบคอบทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / เอกสารฉบับนี้ ต้องใช้ประกอบกับ Fund Fact Sheet ขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ธนาคารทหารไทยทุกสาขา บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน อีเอสเอฟ (ประเทศไทย) และผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุนที่ได้รับแต่งตั้ง								

Sources: AMC, Master Fund

ZEAL Performance

SET แกว่งตัวในกรอบตลอดสัปดาห์ที่ผ่านมา แต่เริ่มมีแรงซื้อที่กระจายตัวมากขึ้น สอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐานที่มีพัฒนาการเชิงบวก โดย GDP ไทย 2Q26 ขยายตัว +1.9% y-y ดีกว่าตลาดคาด ขณะที่กำไรบริษัทจดทะเบียน 2Q26 ส่วนใหญ่ดีกว่าคาด และเริ่มเห็นการปรับประมาณการกำไรขึ้นต่อจากเดิม สำหรับต่างประเทศ เงินเฟ้อสหรัฐ ที่เริ่มผ่อนคลายและตลาดแรงงานที่อ่อนลง ช่วยลดความเสี่ยงที่ Fed จะขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติม เราจึงทยอยเพิ่มน้ำหนักลงทุนกลับขึ้นมา ในช่วงที่ SET ยังแกว่งตัว มาที่กรอบ 75-99% สำหรับผลตอบแทนของ ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ +19.3% ถึง +41.0% vs SET TRI ที่ 33.5% (Ex 1.2)

Ex 1.1: Zeal Performance



Source: ttb wealth

Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2026F	2027F	2028F
EPS Growth (%)	9.4	6.5	7.7
PE (x)	11.4	10.7	9.8
EV/EBITDA (x)	5.2	4.8	4.5
P/BV (x)	3.2	3.0	2.8
Div yield (%)	5.6	5.9	6.3
ROE (%)	15.3	19.3	19.6

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	182.0%
Equity (%)	82%	% Buy 87.5%
Cash (%)	18%	% Sell -94.4%

Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2026F	2027F	2028F
EPS Growth (%)	21.9	17.1	15.2
PE (x)	23.7	18.3	15.0
EV/EBITDA (x)	16.3	12.5	10.2
P/BV (x)	6.2	5.1	4.2
Div yield (%)	3.4	3.8	4.3
ROE (%)	17.9	22.0	22.7

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	110.9%
Equity (%)	86%	% Buy 55.3%
Cash (%)	14%	% 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	-0.3%	8.4%	8.1%	19.3%	4.00
Quality	0.0%	7.8%	7.7%	24.1%	4.00
Dynamic	-0.2%	10.2%	12.2%	32.3%	2.00
Target	0.8%	11.7%	18.6%	41.0%	1.00
SET TRI	0.3%	7.5%	14.6%	33.5%	

Relative To SET TRI

Model	1W	3M	6M	YTD
Sustain	-0.6%	0.8%	-6.4%	-14.2%
Quality	-0.3%	0.3%	-6.9%	-9.4%
Dynamic	-0.5%	2.7%	-2.4%	-1.1%
Target	0.6%	4.2%	4.1%	7.5%

Source: ttb wealth, *Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2026F	2027F	2028F
EPS Growth (%)	12.2	10.3	10.1
PE (x)	15.2	13.2	11.9
EV/EBITDA (x)	8.8	7.8	7.0
P/BV (x)	3.5	3.3	3.0
Div yield (%)	4.2	4.6	5.1
ROE (%)	15.5	19.5	19.9

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	209.3%
Equity (%)	70%	% Buy 90.5%
Cash (%)	30%	% Sell -118.9%

Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2026F	2027F	2028F
EPS Growth (%)	20.2	19.5	13.7
PE (x)	24.4	18.4	15.4
EV/EBITDA (x)	17.9	14.0	11.7
P/BV (x)	5.4	4.5	3.7
Div yield (%)	3.1	3.5	3.9
ROE (%)	15.9	19.2	19.9

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	339.5%
Equity (%)	95%	% Buy 171.0%
Cash (%)	5%	% Sell -168.5%

Source: ttb wealth estimates

Note: As of 17 Aug 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	★★	29.1	45.9	15.1	20.8	40.0	(3.5)	(26.4)	(10.1)	(8.0)	28.1	1.3	2.0
TDSThaiESG-A	n.a.	14.9	45.8	18.4	24.8	44.8	na	4.8	na	na	16.2	2.2	3.0
TDSFOCUS-A	★★★★★	15.5	43.3	21.0	23.1	43.3	14.1	7.1	1.6	(5.4)	17.4	2.1	2.7
TISCODS	★★★★★	11.1	42.0	20.8	22.2	42.1	13.9	7.2	1.7	(5.5)	17.7	2.0	2.7
TLEQ-SELECT	★	8.9	42.0	18.8	22.1	36.7	(6.1)	(22.7)	(15.4)	(19.4)	19.2	1.7	3.2
TLEQ-THAICG	★★★★	9.2	41.9	18.5	22.7	43.2	3.1	(7.4)	(9.9)	(14.7)	14.4	2.4	3.2
SCBEQUALA	★★	10.6	39.7	19.2	20.4	36.3	2.3	(15.6)	(4.0)	(17.5)	18.6	1.6	2.7
TLDIVFOCUS	★★★★★	11.3	39.5	18.7	21.8	40.1	6.3	(6.0)	(4.1)	(7.0)	15.5	2.3	3.2
FP EQ DIV	★★★★★	14.1	39.1	16.5	24.2	46.6	10.0	2.7	(3.1)	(5.2)	14.7	2.6	1.6
TLDIVEQ-D	★★★★	11.0	38.6	18.7	21.5	39.3	6.2	(5.8)	(4.1)	(7.2)	15.7	2.2	3.2
SCBMSE	★★★	13.7	38.5	23.2	22.5	27.7	0.5	(27.1)	5.1	(19.2)	22.2	1.0	3.1
VFOCUS-D	★★★	5.3	37.8	9.2	17.1	38.8	3.6	(11.3)	(2.2)	(12.7)	19.5	1.7	1.6
B-SMEQ	★★★	6.9	37.5	22.6	22.4	34.6	(5.0)	(24.9)	(14.3)	(11.2)	20.0	1.4	2.1
BCAP-TFACTOR	★★★★	14.6	37.2	12.4	20.6	43.4	10.2	(0.7)	2.4	(9.8)	15.3	2.4	1.0
UVALUE-DIV-LD	★★	23.7	37.1	8.9	16.6	37.7	3.0	(12.1)	(2.3)	(13.5)	19.5	1.7	2.1
BCAP-TEQ	★★	11.6	36.8	11.5	15.9	36.8	1.6	(21.8)	2.7	(10.5)	19.6	1.6	1.2
SCBTHAICGA	★★★★★	15.0	36.7	9.4	15.6	33.6	10.1	(2.0)	4.4	(7.0)	19.5	1.5	2.1
KKP SM CAP	★★★★	15.1	36.6	24.4	21.4	31.9	2.1	(16.2)	(7.0)	(16.7)	18.7	1.5	2.7
ES-THAICG	★★★★	10.8	36.3	6.1	14.5	37.6	7.6	(5.3)	2.6	(12.1)	20.6	1.6	1.6
FP LARGE SSF	★★	36.6	36.0	13.1	19.7	36.6	2.5	(13.9)	(3.6)	(12.3)	16.8	1.8	1.6
LHTHAIEQ-A	★★★	10.9	35.9	11.9	17.7	35.2	(0.9)	(24.2)	(0.8)	(10.2)	18.2	1.7	3.0
TLMSEQ-A	★★★	12.2	35.8	19.4	19.8	26.3	(8.4)	(29.7)	(12.5)	(20.1)	21.4	1.0	3.2
K-SELECT-A(D)	★★	6.1	35.8	9.9	14.7	33.6	(2.2)	(18.5)	(12.0)	(14.3)	21.5	1.4	2.0
ES-SMARTBETA	★★★	9.9	35.7	10.6	15.3	34.7	4.8	(10.7)	2.0	(13.2)	19.7	1.6	2.1
TEF	★★★	78.9	35.7	7.8	14.8	33.0	3.5	(13.4)	0.3	(13.8)	21.2	1.4	1.6
1st Quartile Average	0	-	20.9	36.1	12.8	17.3	35.3	2.7	(11.4)	(2.4)	15.7	18.8	1.5
2nd Quartile Average	0	-	15.7	32.3	10.5	14.7	33.0	2.6	(9.3)	(1.3)	17.4	18.0	1.3
3rd Quartile Average	0	-	18.7	30.3	10.2	13.3	30.9	1.8	(10.0)	(1.0)	17.0	17.8	1.4
4th Quartile Average	0	-	16.0	24.4	10.6	10.7	23.5	0.1	(11.3)	(3.5)	18.4	16.6	1.3

Source: Morning Star, Bloomberg As of 17 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 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) (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 ภัทรวัลลี 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, หิน, Property Fund, REITs, บ้าน เรขารัตน์ ลิ้มสุขทวีวัฒน์ 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

มณฑิณี 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