Wealth Strategy

ttb wealth research +662 779-9000

พลังงานนิวเคลียร์: ขุมพลังสำคัญแห่งยุค AI

แนะนำ “เก็งกำไร” กองทุน LHNUKZ-A เพราะ 1) ยุค AI จะทำให้ “ไฟฟ้าที่พร้อมจ่ายได้ตลอด 24 ชั่วโมง” กลายเป็นสินทรัพย์ขาดแคลน และนิวเคลียร์คือหนึ่งในคำตอบที่สำคัญ 2) เทคโนโลยี SMR มีโอกาสช่วยให้โรงไฟฟ้านิวเคลียร์ สร้างเร็วขึ้น ใช้เงินเริ่มต้นน้อยลง ขยายกำลังผลิตได้ง่ายขึ้น 3) ได้รับผลบวกจาก กฎหมาย OBBB, แนวโน้ม Bond Yield ที่ผ่อนคลาย, แผนประมูลกำลังผลิตไฟฟ้าของ PJM 4) กองทุนเข้าถึงโอกาสได้ทั่วทั้งธีม ตั้งแต่หุ้นใหญ่รายได้มั่นคง ไปจนถึงเจ้าของนวัตกรรมที่อาจกลายเป็นผู้ชนะในอนาคต... สำหรับผลตอบแทนของ ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ +19.2% ถึง +39.3% เทียบกับ SET TRI ที่ +32.1% (Ex1.2)

สัปดาห์นี้ แนะนำ “เก็งกำไร” หุ้นนิวเคลียร์ ผ่านกองทุน LHNUKZ-A

ทุกครั้งที่เราถาม AI คำตอบอาจปรากฏบนหน้าจอภายในเวลาเพียงไม่กี่วินาที แต่เบื้องหลังความรวดเร็วนั้นกลับต้องใช้พลังงานมหาศาล เพราะ Data Center เต็มไปด้วยระบบระบายความร้อนที่ทำงานตลอด 24 ชั่วโมง รวมทั้งชิปต่างๆที่จำเป็นต่อการฝึก AI ให้เก่งขึ้นและประมวลผลคำสั่งของผู้ใช้งานได้แบบเรียลไทม์

ยิ่งโมเดลซับซ้อนขึ้นและมีคนใช้งาน AI มากขึ้น ความต้องการไฟฟ้าก็ยิ่งพุ่งสูงตามไปด้วย โดย IEA ประเมินว่า การใช้ไฟฟ้าของ Data Center ทั่วโลกอาจเพิ่มขึ้นกว่าสองเท่า จากประมาณ 415 TWh ในปี 2024 เป็น 945 TWh ภายในปี 2030 ซึ่งมากกว่าปริมาณไฟฟ้าที่ญี่ปุ่นใช้ตลอดทั้งปีในปัจจุบันเสียอีก

ดังนั้นโจทย์ใหญ่ของโลกจึงกลายเป็น “เราจะหาไฟฟ้าจากไหนมาเลี้ยง AI ให้เพียงพอและต่อเนื่อง?” ซึ่งหนึ่งในคำตอบสำคัญ คือ “พลังงานนิวเคลียร์” นั่นเอง... สัปดาห์นี้ เราจึงพาทุกท่านไปรู้จักกับ LHNUKZ-A กองทุนหุ้นธีมนิวเคลียร์ที่เราเพิ่งเพิ่มเข้ามาใน Tactical Portfolio โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้:-

1) ปัจจัยสนับสนุนระยะยาว

- ทำไมต้องเป็น “พลังงานนิวเคลียร์” ?

  เพราะยุค AI ไม่ได้ต้องการเพียงไฟฟ้าปริมาณมหาศาล แต่ต้องการไฟที่ “มาแน่ มาตลอด และสะอาดพอ” Data Center ไม่สามารถหยุดทำงานเพียงเพราะพระอาทิตย์ตกหรือลมหยุดพัด ขณะที่พลังงานแสงอาทิตย์และลมยังต้องอาศัยแบตเตอรี่หรือแหล่งพลังงานสำรองเพื่อให้จ่ายไฟได้ตลอด 24 ชั่วโมง

  นี่คือจุดที่นิวเคลียร์โดดเด่น เพราะมี Capacity Factor หรืออัตราการผลิตไฟฟ้าเทียบกับกำลังสูงสุดสูงถึงราว 90-93% หมายความว่าโรงไฟฟ้าสามารถเดินเครื่องได้ใกล้เต็มกำลังเกือบตลอดทั้งปี สูงกว่าพลังงานน้ำที่ 36-44% ลมที่ 25-35% และแสงอาทิตย์ที่ 10-26%

  นิวเคลียร์จึงตอบโจทย์สำคัญได้พร้อมกันถึงสามด้าน ได้แก่ ผลิตไฟฟ้าได้มหาศาล จ่ายไฟได้อย่างสม่ำเสมอ และปล่อยคาร์บอนต่ำ สามารถทำหน้าที่เป็น “ฐานพลังงาน” คอยเติมเต็ม Data Center ในช่วงที่แดดไม่ออกหรือลมไม่พัด

- ปัจจัยบวกอีกด้าน คือ เทคโนโลยี SMRs ซึ่งหากพัฒนาสำเร็จ อาจช่วยปลดล็อกข้อจำกัดสำคัญของโรงไฟฟ้านิวเคลียร์แบบเดิม ทั้งเงินลงทุนเริ่มต้นสูง ระยะเวลาก่อสร้างยาวนาน และความเสี่ยงจากต้นทุนที่บานปลาย

  จุดเด่นของ SMRs คือ การย่อเตาปฏิกรณ์ให้มีขนาดเล็กและผลิตเป็น “ชิ้นส่วนมาตรฐาน” จากโรงงาน ก่อนขนไปประกอบในพื้นที่ คล้ายการสร้างอาคารจากชิ้นส่วนสำเร็จรูป จึงควบคุมคุณภาพและระยะเวลาก่อสร้างได้ง่ายขึ้น ผู้พัฒนาไม่จำเป็นต้องทุ่มเงินสร้างโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ในครั้งเดียว แต่สามารถเริ่มจากหนึ่งหน่วย แล้วค่อยเพิ่มโมดูลตามความต้องการใช้ไฟ ช่วยลดเงินลงทุนเริ่มต้นและจำกัดความเสี่ยงของโครงการ

- อีกแรงหนุนสำคัญ คือ กฎหมาย OBBB ซึ่งช่วยแก้ “3 จุดเจ็บ” ของอุตสาหกรรมพร้อมกัน ได้แก่ ต้นทุนสูง เงินทุนหายาก และขั้นตอนอนุมัติที่ยาวนาน... ผ่านการให้เครดิตภาษี ขยายสินเชื่อภาครัฐ เร่งการประเมินด้านสิ่งแวดล้อม และหักค่าเสื่อม 100% สำหรับบางสินทรัพย์

2) ปัจจัยสนับสนุนอื่นๆ

- ภาพข้างหน้า Bond Yield ระยะยาวมีโอกาสผ่อนคลายลง จากท่าทีของ Kevin Warsh ที่เร่งคุมเงินเฟ้อ เพื่อฟื้นความเชื่อมั่นว่า Fed ยังควบคุมสถานการณ์ได้

  ขณะเดียวกัน หาก Republican เสียเสียงข้างมากอย่างน้อยหนึ่งสภาในการเลือกตั้งกลางเทอม การผ่านมาตรการใช้จ่ายใหญ่ๆก็จะทำได้ยากขึ้น ช่วยลดความกังวลเรื่องการขาดดุลและการออกพันธบัตรใหม่ได้บ้าง

  Bond Yield ที่ลดลง จะเป็นบวกต่อหุ้นธีมนิวเคลียร์ เพราะธุรกิจนี้โดยทั่วไปมักต้องใช้เงินลงทุนสูง ใช้เวลานานกว่าจะสร้างรายได้ ต้นทุนกู้ยืมที่ลดลงจึงช่วยเพิ่มความคุ้มค่าของโครงการ พร้อมหนุนมูลค่าหุ้นที่อิงกับการเติบโตในอนาคต

- PJM ผู้ดูแลโครงข่ายไฟฟ้าขนาดใหญ่ที่สุดของสหรัฐฯ กำลังขออนุมัติจัดประมูลกำลังผลิตไฟฟ้ารอบพิเศษ ที่ประมาณ 6.8 GW ซึ่งใหญ่พอที่จะรองรับบ้านเรือนประมาณ 5 ล้านหลัง

  บริษัทที่ชนะการประมูลจะมองเห็นรายได้ล่วงหน้าได้นานสูงสุด 15 ปี แทนที่จะต้องลุ้นราคาใหม่ทุกปี อีกทั้ง

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เวลธ์ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่มิได้มีเจตนาชี้นำหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

ยังราคาเฉลี่ยจะได้สูงสุดที่ 555 ดอลลาร์ต่อกำลังผลิต 1 เมกะวัตต์ต่อวัน ซึ่งสูงกว่าการประมูลปกติ (325) ทำให้โครงการมีโอกาสคุ้มทุนมากขึ้น กู้เงินง่ายขึ้น และจูงใจให้บริษัทกล้าสร้างโรงไฟฟ้าหรือเพิ่มกำลังผลิตมากขึ้น

มาตรการนี้จึงถือเป็น Upside Risk ต่อหุ้นผู้ผลิตไฟฟ้ารวมถึงนิวเคลียร์ด้วย โดยเฉพาะโครงการที่สามารถเพิ่มกำลังผลิตและเริ่มเดินเครื่องได้ทันภายในปี 2032... หากหน่วยงานกำกับดูแลพลังงานอนุมัติการประมูลทันปลายเดือนนี้ PJM ก็จะประกาศผลผู้ชนะภายใน 2 ธ.ค.

3) สรุปจุดเด่น Range Nuclear Renaissance Index ETF ซึ่งเป็นกองทุนหลักของ LHNUKZ

- กระจายการลงทุนครอบคลุมอุตสาหกรรมนิวเคลียร์ทั้ง Value Chain ตั้งแต่เครื่องปฏิกรณ์รุ่นใหม่ (Advanced reactors), ธุรกิจสาธารณูปโภคด้านไฟฟ้า (Utilities), การก่อสร้างและบริการที่เกี่ยวข้อง (Construction & services), Fuel (เชื้อเพลิงนิวเคลียร์) โดยกำหนดเพดานลงทุนสูงสุดไว้ที่ 30%, 30%, 35%, 20% ตามลำดับ

  แนวทางนี้ช่วยให้กองทุนเข้าถึงโอกาสได้ทั่วทั้งธีม ตั้งแต่หุ้นใหญ่ที่มีรายได้มั่นคง ไปจนถึงบริษัทนวัตกรรมดาวรุ่งที่อาจกลายเป็นผู้ชนะในอนาคต ขณะเดียวกันยังช่วยลดความเสี่ยงจากการกระจุกตัวในหุ้นเหมืองแร่ ซึ่งมักผันผวนตามราคาสินค้าโภคภัณฑ์สูงกว่าธุรกิจอื่นๆ

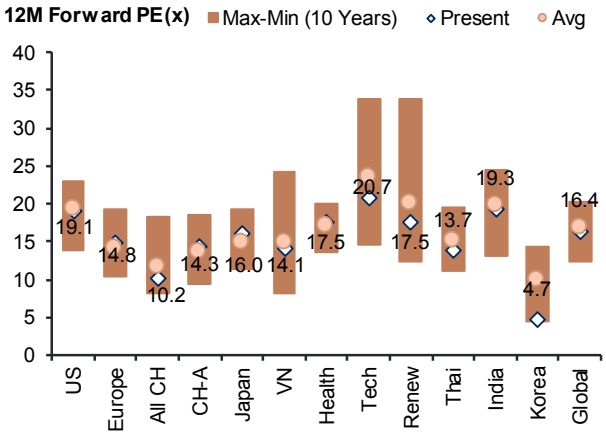
การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนตัดสินใจลงทุน

Ex 1: Tactical Portfolio

Previously		This Week	
MJAPAN	5.0	MJAPAN	5.0
MEGA10AICHINA-A	5.0	MEGA10AICHINA-A	5.0
ASP-CSEMI	5.0	ASP-CSEMI	5.0
ES-INDAE	5.0	ES-INDAE	5.0
Principal VNEQ-A	5.0	Principal VNEQ-A	5.0
DAOL-VOLT	5.0	DAOL-VOLT	5.0
MRENEW-A	5.0	MRENEW-A	5.0
ES-GRID	2.5	ES-GRID	2.5
		LHNUKZ	5.0
ONE-RAREEARTH	2.5	ONE-RAREEARTH	2.5
K-GDBONDUH	15.0	K-GDBONDUH	15.0
ES-CASH / KKP MP	42.5	ES-CASH / KKP MP	40.0

Source: ttb wealth

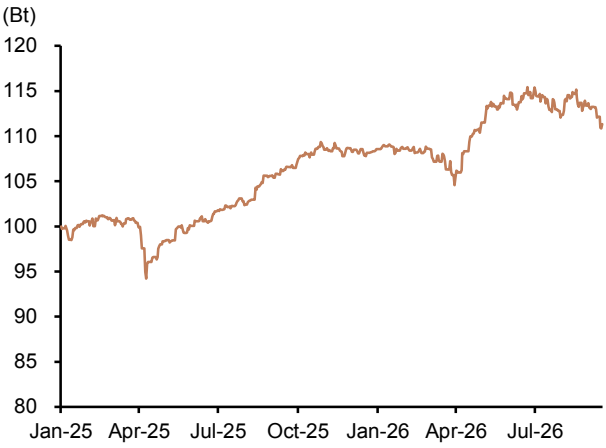
Ex 2: Regional Valuation



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 16 Sep 26

ZEAL: SET ฟื้นตัวดี... แรงหนุนในประเทศยังแข็งแรง แม้ปัจจัยภายนอกอาจสร้างความผันผวน

สัปดาห์ที่ผ่านมา SET ฟื้นตัวได้ค่อนข้างดี โดยปัจจัยต่างประเทศยังคงเป็นตัวกำหนดทิศทางและความผันผวนตลาดในระยะสั้น โดยเฉพาะ ราคาน้ำมัน และ Fed/ US Bond Yield ที่สร้างความผันผวนให้กับสินทรัพย์เสี่ยงส่วนใหญ่ อย่างไรก็ตาม US Bond Yield เริ่มอ่อนตัวลงหลังการประชุม Fed และราคาน้ำมันเริ่มลดลงจากระดับสูงสุด ช่วยคลายความกังวลต่อภาพต้นทุนพลังงาน สำหรับปัจจัยในประเทศ เราเห็นสัญญาณเชิงบวกมากขึ้น ทั้งจาก Fitch ที่ปรับ Outlook ประเทศไทยจาก “เชิงลบ” เป็น “มีเสถียรภาพ”, เศรษฐกิจที่ยังคงแข็งแรง จากความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ/ การลงทุนของภาครัฐ , การลงทุนเอกชน, การส่งออก และการท่องเที่ยว ขณะที่ภาพ earning revision ยังคงเป็นการปรับประมาณการขึ้นต่อ เราจึงคงมุมมอง Positive Bias ต่อตลาดหุ้นไทยต่อไป สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปีอยู่ในกรอบ +19.2% ถึง +39.3% เทียบกับ SET TRI ที่ +32.1% (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	-	4.3	0.0	-
KKP MP	Buy	19/11/25	-	0.8	0.0	-
K-GDBONDUH	Buy	20/05/26	-	1.0	(0.0)	-
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
ABGFIX-A	(Closed)	22/01/26	08/07/26	-	-	7.5
Global Equity + Alternative						
ES-INDAE	Buy	13/02/25	-	(7.3)	1.4	-
MEGA10AICHINA-A	Buy	05/11/25	-	(13.7)	14.9	-
MRENEW-A	Buy	26/11/25	-	10.0	0.7	-
Principal VNEQ-A (3rd)	Buy	28/01/26	-	(6.3)	0.6	-
MEGA10AICHINA-A (2nd)	Buy	04/03/26	-	3.8	14.9	-
MJAPAN	Buy	08/04/26	-	10.0	0.8	-
ONE-RAREEARTH	Hold	17/06/26	-	(28.8)	1.0	-
ES-GRID	Buy	17/06/26	-	(7.1)	3.1	-
DAOL-VOLT	Buy	24/06/26	-	(13.6)	2.3	-
ASP-CSEMI	Buy	09/09/26	-	3.1	6.6	-
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-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)
TCHNEWENGY	(Closed)	13/05/26	09/09/26	-	-	(22.3)
ES-HEALTHCARE	(Closed)	27/05/26	09/09/26	-	-	8.4
Other						
MGALL-UH	Buy	25/02/26	-	3.7	(0.1)	-
ES-ULTIMATE GA1	Buy	25/03/26	-	5.8	(0.6)	-
ES-ULTIMATE GA2	Buy	25/03/26	-	9.6	(0.8)	-
ES-ULTIMATE GA3	Buy	25/03/26	-	11.3	(0.7)	-
ES-MAGIC	Buy	24/08/26	-	(0.8)	(0.0)	-
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

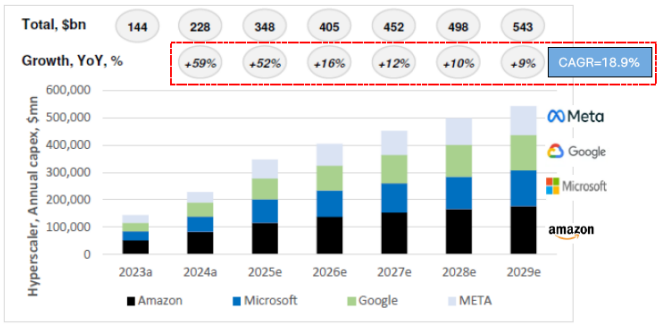
Note: Use estimate return before expense and tax

Ex 5: LHNUKZ-A (1)

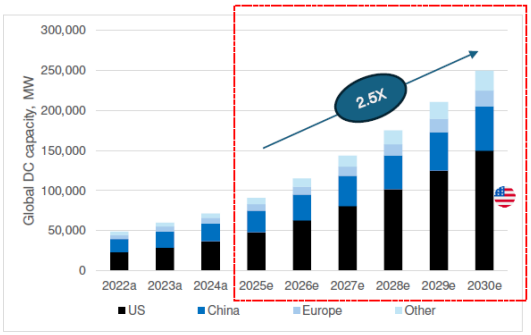
Powering AI: ความต้องการไฟฟ้าของ Data Center กำลังจะกลายเป็น Megatrend

การลงทุนของ Hyperscalers มีแนวโน้มเติบโตเฉลี่ยปีละ 18.9% ในช่วงปี 2024–2029 สะท้อนการเร่งลงทุนโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลซึ่งยังคงเป็น Megatrend สำคัญ โดย Global Data Center Capacity คาดว่า จะเพิ่มขึ้น 2.5 เท่าในปี 2025–2030 หนุนความต้องการใช้ไฟฟ้าทั่วโลกสูงขึ้น โดยมีสหรัฐฯ ครองสัดส่วนใหญ่สุดราว 60%

Hyperscaler Capex Outlook (2023–2029)



Global Data Center (DC) Capacity, MW (2022–2030)



*Hyperscalers หรือผู้ให้บริการคลาวด์และแพลตฟอร์มดิจิทัลรายใหญ่ระดับโลกมีการลงทุนขยาย Data Center และโครงสร้างพื้นฐาน IT ขนาดมหาศาลอย่างต่อเนื่อง เพื่อรองรับการประมวลผล ปริมาณข้อมูล และ AI

Source: Masanet et al. (2020), Cisco, IEA (International Energy Agency), Goldman Sachs Research

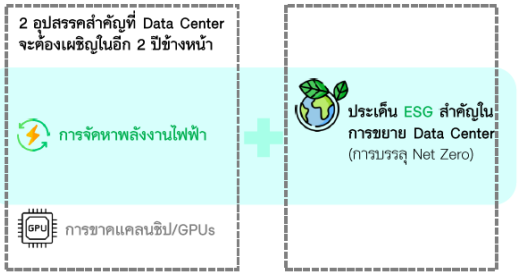
LH Fund | We Care Family
ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

Source: AMC

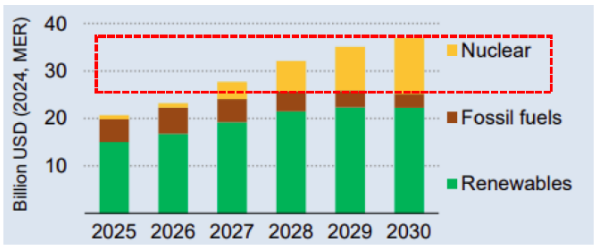
Ex 6: LHNUKZ-A (2)

‘Nuclear’ กลับมาโดดเด่นท่ามกลางการเติบโตของ ‘Data Center และ AI’

การขยายตัวของ Data Center ในอนาคตจะต้องเผชิญข้อจำกัดสำคัญทั้งด้านพลังงานและชิปประมวลผล โดยเฉพาะความต้องการไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นอย่างมหาศาล ซึ่งเชื่อมโยงโดยตรงกับประเด็น ESG ที่นักลงทุนให้ความสำคัญ ส่งผลให้พลังงานนิวเคลียร์ถูกจับตามองในฐานะแหล่งพลังงานหลักที่สะอาดและมีประสิทธิภาพ พร้อมบทบาทสำคัญในการรองรับการเติบโตนี้



New Global Power Generation Investment for DCs (2025-2030)



การลงทุนพลังงานโลกสำหรับ Data Center จะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเช่นกัน โดยจากปี 2025 จนถึงปี 2030 มูลค่าการลงทุนรวมจะเพิ่มจากราว 20,000 ล้าน USD (2025) เป็นเกือบ 40,000 ล้าน USD (2030) โดย **การลงทุนในพลังงาน Nuclear** จะเติบโตเร่งขึ้นในปี 2027 และมีศักยภาพเป็น “เสาหลักใหม่” ของการลงทุนพลังงานควบคู่กับ Renewables

Source: Morgan Stanley Research, IEA (International Energy Agency)

LH Fund | We Care Family
ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

Source: AMC

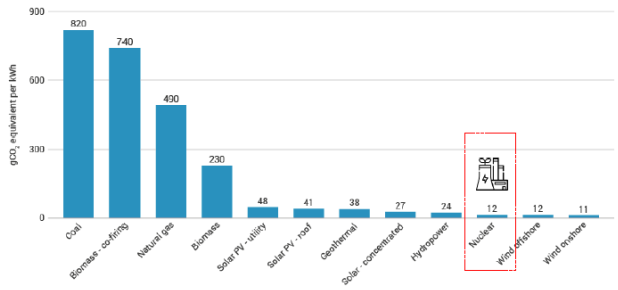
Ex 7: LHNUKZ-A (3)

Clean Energy:

นิวเคลียร์เป็นแกนหลักของพลังงานสะอาด ด้วยศักยภาพในการปล่อยคาร์บอนต่ำ

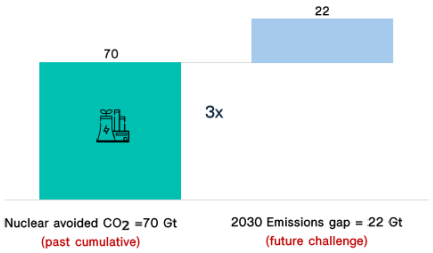
'พลังงานนิวเคลียร์' มีศักยภาพในการเป็นแหล่งพลังงานพื้นฐานที่ปล่อยคาร์บอนใกล้ศูนย์ นิวเคลียร์จึงถูกจับตามองว่าจะมีบทบาทสำคัญในการเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด (Clean Energy Transition) ช่วยตอบโจทย์ทั้งความต้องการพลังงานที่เพิ่มขึ้นและเป้าหมายลดการปล่อยคาร์บอนในระยะยาว

การปล่อยก๊าซเรือนกระจก (gCO_2 เทียบเท่า ต่อ 1 kWh) ของแหล่งพลังงานแต่ละประเภท



** gCO_2/kWh = กรัมของ CO_2 ที่ปล่อยออกมาต่อการผลิตไฟฟ้า 1 กิโลวัตต์-ชั่วโมง ใช้เป็นตัวชี้วัด ความเข้มข้นในการปล่อยคาร์บอน (Carbon Intensity) ของการผลิตพลังงาน*

ผลงานสะสมของการลดการปล่อย CO_2 ของ Nuclear vs 2030 Emissions gap



**2030 Emissions gap ระดับการปล่อยที่ควรจะเป็น เพื่อให้โลกมีโอกาสจำกัดภาวะโลกร้อนไม่เกิน 1.5°C ตามเป้าหมายความตกลงปารีส*

Source: World nuclear association, UNEP Emissions Gap Report 2023, IEA (International Energy Agency)

LH Fund | We Care Family
ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

Source: AMC

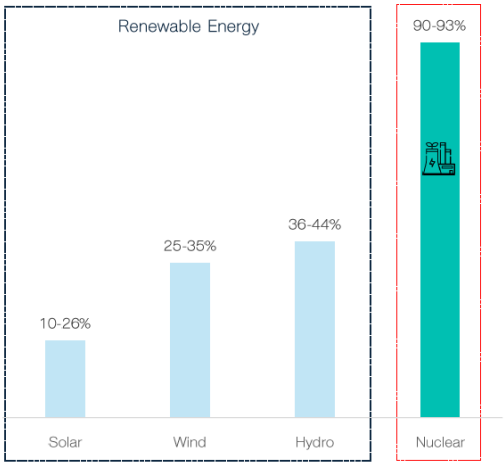
Ex 8: LHNUKZ-A (4)

Energy Efficiency:

นิวเคลียร์คือ พลังงานสะอาดที่มีเสถียรภาพตอบโจทย์ความมั่นคงด้านพลังงาน

'พลังงานนิวเคลียร์' ถูกมองว่าเป็นแหล่งพลังงานที่มีความพร้อมในการจัดหา (availability) โดยมีค่า Capacity factor ที่สูงและเสถียรสามารถตอบโจทย์ความมั่นคงด้านพลังงานได้อย่างต่อเนื่อง ในขณะที่ พลังงานหมุนเวียน เช่น ลม น้ำ และแสงอาทิตย์ ที่มีลักษณะการผลิตที่ไม่ต่อเนื่อง (intermittent) จึงไม่สามารถรองรับความต้องการไฟฟ้าได้ตลอดเวลาและทิ้งช่องว่างในการจ่ายไฟ ปัจจัยเหล่านี้กำลังขับเคลื่อนให้ความต้องการใช้พลังงานนิวเคลียร์เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

Clean Energy Capacity factor



เปรียบเทียบความมีประสิทธิภาพ (Efficient) ของพลังงานสะอาด

- **Nuclear** โดดเด่นในเรื่องความเสถียรสูงสุด และแทบไม่ถูกกระทบจากสภาพอากาศหรือช่วงวัน โดยมี Capacity factor* สูงถึง ~90–93%
- **พลังงานหมุนเวียน (Renewable)**
  - Hydro อยู่อันดับกลาง ๆ ที่ 36–44% ขึ้นกับปริมาณน้ำและฤดูกาล นอกจากนี้ Hydropower ยังเป็นเทคโนโลยีที่โตเต็มที่แล้วและด้วยข้อจำกัดด้านทรัพยากรจึงไม่สามารถขยายตัวได้ในอนาคต
  - Wind (ลม) มีความแปรผันสูง โดยมี Capacity factor ต่ำ ที่ 25–35%
  - Solar (แสงอาทิตย์) มีความแปรผันสูงมาก มี Capacity factor 10–26%

** Capacity factor สัดส่วนของไฟฟ้าที่ผลิตได้จริง เทียบกับไฟฟ้าที่โรงไฟฟ้าสามารถผลิตได้สูงสุด หากเดินเครื่องเต็มกำลัง 100% ตลอดเวลา*

Source: UBS, US Department of Energy

LH Fund | We Care Family
ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

Source: AMC

Ex 9: LHNUKZ-A (5)

กำลังถูกจับตาในฐานะ Strategic Enabler ของ Data Center

ประสิทธิภาพ SMRs มีข้อได้เปรียบชัดเจนในด้านต้นทุนที่ต่ำกว่า การติดตั้งที่ยืดหยุ่นกว่า พื้นที่ก่อสร้างเล็กกว่า การใช้เวลาที่น้อยกว่า ขณะที่ยังคงประสิทธิภาพกผลิตไฟฟ้าใกล้เคียงกับโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่

Small Modular Reactors (SMR)

คุณสมบัติ	SMRs	Large Reactors	ข้อได้เปรียบของ SMRs
ขนาดกำลังผลิต (Capacity)	≤300 MWe ต่อเครื่อง (บางแบบ 20–300 MWe)	>1,000 MWe	-
พื้นที่ใช้สอย (Land footprint)	~10–15 acres	~300–400 acres	ใช้พื้นที่ น้อยกว่า ~95%
ต้นทุนก่อสร้าง (CAPEX/unit)	~$3,000–6,000/kW	~$6,000–9,000/kW	ต้นทุนเฉลี่ยต่อ kW ต่ำกว่า ~30–40% (หากผลิตเชิงอุตสาหกรรม)
ระยะเวลาในการสร้าง (Construction time)	3–5 ปี	8–12 ปี	สร้างเสร็จ **เร็วกว่าเกือบครึ่ง**
Load Factor	85–95%	85–95%	ประสิทธิภาพใกล้เคียง Large
ความยืดหยุ่น (Siting)	ติดตั้งในพื้นที่จำกัด ใกล้ผู้ใช้ไฟฟ้า	ต้องใช้พื้นที่กว้างและโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่	กระจายกำลังผลิต (Decentralized) ติดตั้งใกล้ load center ลด Transmission loss
รูปแบบการผลิต (Manufacturing)	ผลิตจากโรงงาน (Factory-built, Modular) แล้วขนส่งไปติดตั้งหน้างาน	ต้องใช้พื้นที่กว้างและโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่	ลดต้นทุน/เวลา และความเสี่ยงโครงการ

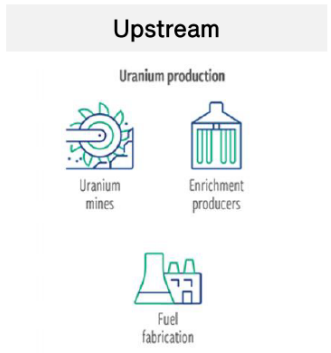
Source: IAEA, WNA, OECD-NEA, U.S. DOE, McKinsey

LH Fund | We Care Family
ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

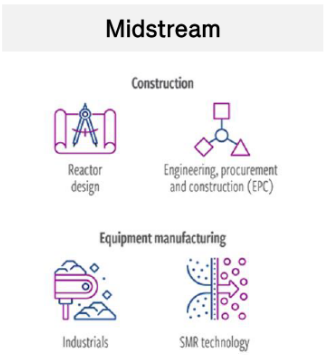
Source: AMC

Ex 10: LHNUKZ-A (6)

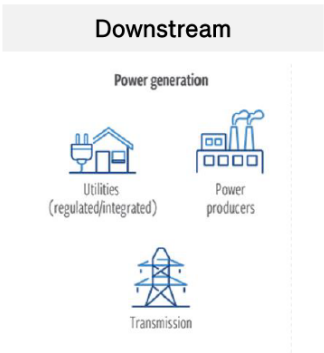
Value Chain ของอุตสาหกรรมนิวเคลียร์



Uranium mines: เหมืองยูเรเนียมที่ขุดแร่ดิบ
Enrichment producers: โรงงานเสริมสมรรถนะยูเรเนียมให้นำไปใช้ได้ในเชิงพลังงาน
Fuel fabrication: การผลิตเชื้อเพลิงนิวเคลียร์เพื่อใช้ในเตาปฏิกรณ์



Reactor Design: การออกแบบเตาปฏิกรณ์
Engineering, Procurement & Construction (EPC): การสร้างโรงไฟฟ้านิวเคลียร์แบบครบวงจร
Industrials: การผลิตอุปกรณ์และชิ้นส่วนอุตสาหกรรม
SMR technology: เทคโนโลยี Small Modular Reactor (SMR) เตาปฏิกรณ์ขนาดเล็กแบบโมดูลาร์ ซึ่งเป็นทิศทางใหม่ของวงการ



Utilities (regulated/integrated): ผู้ให้บริการสาธารณูปโภค
Power producers : ผู้ผลิตไฟฟ้าเชิงพาณิชย์
Transmission: ระบบสายส่งไฟฟ้าเพื่อนำพลังงานไปยังผู้ใช้ปลายทาง

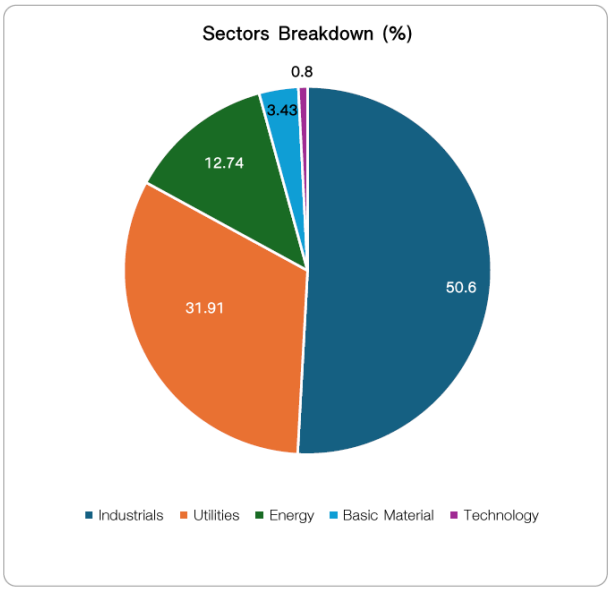
Source: Range Nuclear Renaissance Index

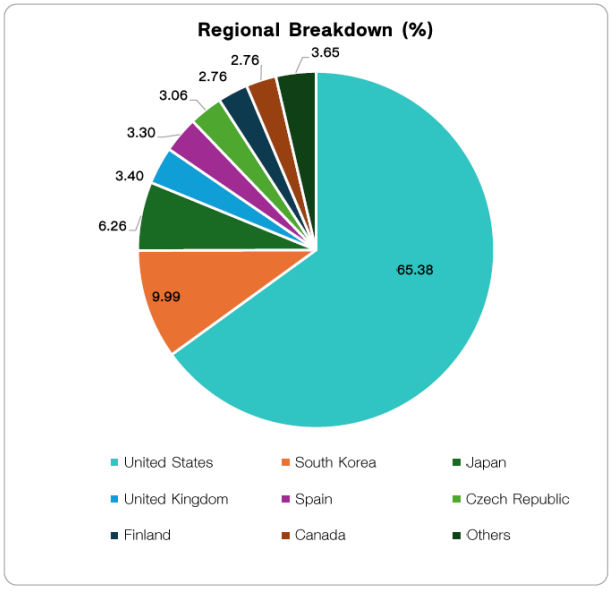
LH Fund | We Care Family
ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

Source: AMC

Ex 11: LHNUKZ-A (7)

ลักษณะพอร์ตโฟลิโอของ Range Nuclear Renaissance Index ETF (NUKZ)





Source: Seeking Alpha as of 31 Aug 2026, Range Nuclear Renaissance Index ETF as of 30 Jun 2026

ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

Source: AMC

Ex 12: LHNUKZ-A (8)

Top 10 Holdings of Range Nuclear Renaissance Index ETF (NUKZ)

หุ้น	%	บทบาทหลักในอุตสาหกรรมนิวเคลียร์	ประเทศ	จุดเด่น
Cameco Corp	8.72	ผู้ผลิตยูเรเนียมและให้บริการตลอดห่วงโซ่เชื้อเพลิงนิวเคลียร์	แคนาดา	หนึ่งในผู้จัดหาเชื้อเพลิงนิวเคลียร์รายใหญ่ของโลก มีสินทรัพย์ยูเรเนียมคุณภาพสูงและถือหุ้นใน Westinghouse จึงได้ประโยชน์โดยตรงจากความต้องการเชื้อเพลิงและการลงทุนโรงไฟฟ้านิวเคลียร์ที่เพิ่มขึ้น
Samsung C&T Corp	3.78	บริษัทก่อสร้างและวิศวกรรมที่มีความเชี่ยวชาญด้านโรงไฟฟ้านิวเคลียร์และ SMR	เกาหลีใต้	มีประสบการณ์ในโครงการโรงไฟฟ้านิวเคลียร์ระดับโลก และขยายความร่วมมือกับผู้พัฒนา SMR เพื่อรองรับโครงการนิวเคลียร์ในยุโรปและตลาดต่างประเทศ
Endesa SA	3.71	บริษัทสาธารณูปโภคไฟฟ้ารายใหญ่ของสเปน และผู้ถือหุ้นในโรงไฟฟ้านิวเคลียร์	สเปน	ได้ประโยชน์จากความต้องการไฟฟ้าเสถียรและการยืดอายุโรงไฟฟ้านิวเคลียร์ ซึ่งช่วยเพิ่มความมั่นคงของกำลังผลิตไฟฟ้าฐาน
CEZ AS	3.66	บริษัทพลังงานรายใหญ่ของยุโรปกลาง มีโรงไฟฟ้านิวเคลียร์เป็นสินทรัพย์หลัก	เช็ก	เป็นผู้ผลิตไฟฟ้ารายสำคัญของเช็ก และมีบทบาทในแผนขยายกำลังผลิตนิวเคลียร์เพื่อเสริม Energy Security ของประเทศ
Rolls-Royce Holdings PLC	3.59	ผู้พัฒนาเทคโนโลยี Small Modular Reactor และระบบพลังงานนิวเคลียร์	สหราชอาณาจักร	มีความเชี่ยวชาญด้านวิศวกรรมนิวเคลียร์จากธุรกิจเรือดำน้ำ และเป็นผู้พัฒนา Rolls-Royce SMR ซึ่งมีโอกาสเติบโตจากโครงการนิวเคลียร์ในสหราชอาณาจักรและยุโรป
GE Vernova Inc	3.53	ผู้พัฒนาเทคโนโลยีโรงไฟฟ้าและเครื่องปฏิกรณ์นิวเคลียร์ผ่าน GE Hitachi	สหรัฐฯ	มีเทคโนโลยี BWRX-300 SMR และโซลูชันระบบไฟฟ้าครบวงจร รองรับการลงทุนเพิ่มกำลังผลิตไฟฟ้าสะอาดและเสถียร
Fortum Oyj	3.49	บริษัทพลังงานยุโรปที่ดำเนินธุรกิจผลิตไฟฟ้าคาร์บอนต่ำ รวมถึงนิวเคลียร์	ฟินแลนด์	มีจุดเด่นด้านไฟฟ้าสะอาดและเสถียร สอดคล้องกับเป้าหมายลดคาร์บอนและเสริม Energy Security ของยุโรป
Dominion Energy Inc	3.15	บริษัทสาธารณูปโภคไฟฟ้าและก๊าซที่มีโรงไฟฟ้านิวเคลียร์	สหรัฐฯ	มีฐานลูกค้าและโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ พร้อมได้แรงหนุนจากความต้องการไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นและบทบาทของนิวเคลียร์ในฐานะพลังงานเสถียร
Talen Energy Corp	2.92	ผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระที่เน้นโรงไฟฟ้านิวเคลียร์	สหรัฐฯ	โรงไฟฟ้า Susquehanna ตั้งอยู่ใกล้ Data Center Campus ทำให้บริษัทมีโอกาสได้ประโยชน์จากความต้องการไฟฟ้าของ AI และ Data Center
Constellation Energy Corp	2.88	ผู้ผลิตไฟฟ้านิวเคลียร์รายใหญ่ของสหรัฐฯ	สหรัฐฯ	มี Nuclear Fleet ขนาดใหญ่และเป็นผู้เล่นหลักในตลาดไฟฟ้าคาร์บอนต่ำ ได้แรงหนุนจากความต้องการพลังงานสะอาดและไฟฟ้าแบบ 24/7
Top 10 Holdings	39.43			

Source: Seeking Alpha, yahoofinance, Reuters, NUKZ ETF as of 10 Sep 2026

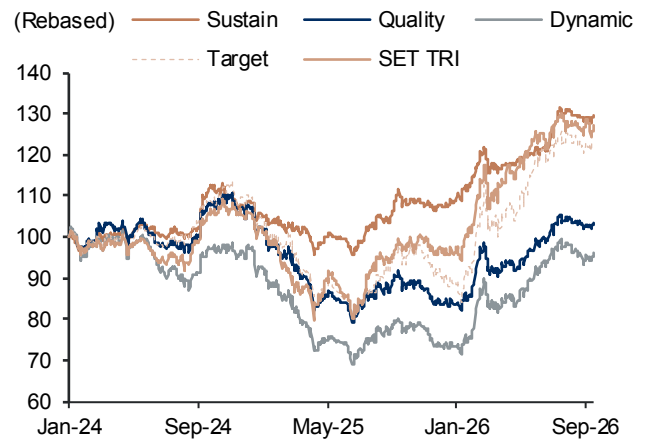
ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

Source: AMC

ZEAL Performance

สัปดาห์ที่ผ่านมา SET ฟื้นตัวได้ค่อนข้างดี โดยปัจจัยกดดันจากต่างประเทศ ผ่อนคลายลง หลังราคาน้ำมันอ่อนตัวจากจุดสูงสุด และ US Bond Yield เริ่มอ่อนตัวลงหลังการประชุม Fed สำหรับปัจจัยในประเทศ มีสัญญาณเชิงบวกมากขึ้น จาก Fitch ที่ปรับ Outlook ประเทศไทยจาก "เชิงลบ" เป็น "มีเสถียรภาพ" ขณะที่ภาพเศรษฐกิจยังคงแข็งแรงเช่นเดิม และ earning revision ยังคงเป็นการปรับประมาณการขึ้นต่อ เราจึงคงมุมมอง Positive Bias ต่อตลาดหุ้นไทยต่อไป สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ +19.2% ถึง +39.3% เทียบกับ SET TRI ที่ +32.1% (Ex 1.2)

Ex 1.1: Zeal Performance



Source: ttb wealth

Ex 1.2: Zeal Return (To-Date)

odel	1W	3M	6M	YTD	Quartile*
Sustain	0.7%	7.2%	10.9%	19.2%	4.00
Quality	1.2%	5.2%	12.2%	23.8%	4.00
Dynamic	1.6%	3.6%	14.7%	30.8%	2.00
Target	1.8%	4.5%	18.0%	39.3%	1.00
SET TRI	0.4%	4.7%	12.3%	32.1%	

Relative To SET TRI

Model	1W	3M	6M	YTD
Sustain	0.3%	2.6%	-1.4%	-12.9%
Quality	0.7%	0.5%	0.0%	-8.3%
Dynamic	1.2%	-1.1%	2.5%	-1.3%
Target	1.3%	-0.2%	5.8%	7.2%

Source: ttb wealth, *Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2026F	2027F	2028F
EPS Growth (%)	11.0	6.5	7.9
PE (x)	11.3	10.6	9.7
EV/EBITDA (x)	5.0	4.6	4.3
P/BV (x)	3.2	3.0	2.8
Div yield (%)	5.7	6.1	6.5
ROE (%)	16.2	20.4	20.6

Portfolio Weight (%)		Portfolio Turnover	201.2%
Equity (%)	84%	% Buy	90.8%
Cash (%)	16%	% Sell	-110.4%

Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2026F	2027F	2028F
EPS Growth (%)	16.2	11.1	10.5
PE (x)	16.1	14.0	12.5
EV/EBITDA (x)	9.1	7.9	7.0
P/BV (x)	3.9	3.6	3.3
Div yield (%)	4.2	4.5	5.0
ROE (%)	17.1	21.9	22.2

Portfolio Weight (%		Portfolio Turnover	233.0%
Equity (%)	81%	% Buy	102.7%
Cash (%)	19%	% Sell	-130.3%

Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2026F	2027F	2028F
EPS Growth (%)	15.3	12.4	12.2
PE (x)	17.0	14.6	12.9
EV/EBITDA (x)	11.0	9.7	8.9
P/BV (x)	3.3	3.1	2.8
Div yield (%)	3.8	4.2	4.7
ROE (%)	15.2	18.6	19.2

Portfolio Weight (%)		Portfolio Turnover	121.6%
Equity (%)	84%	% Buy	59.3%
Cash (%)	16%	% Sell	-62.3%

Source: ttb wealth estimates

Note: การคำนวณ "Key Ratio" จะใช้วิธี "Weighted Average" จาก Ratio และน้ำหนักลงทุน รายหุ้นในพอร์ตลงทุน

Note: %Buy และ %Sell คำนวณเทียบกับเงินลงทุนเริ่มต้น

Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2026F	2027F	2028F
EPS Growth (%)	16.1	17.8	9.9
PE (x)	18.4	14.7	13.2
EV/EBITDA (x)	12.7	10.8	9.7
P/BV (x)	2.3	2.1	2.0
Div yield (%)	3.4	3.9	4.3
ROE (%)	11.4	12.9	13.3

Portfolio Weight (%		Portfolio Turnover	383.3%
Equity (%)	81%	% Buy	186.7%
Cash (%)	19%	% Sell	-196.6%

Source: ttb wealth estimates

Note: As of 21 Sep 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	★★	29.5	48.0	10.0	25.7	37.9	(2.9)	(26.4)	(10.1)	(8.0)	28.0	1.3	2.0
TDSThaiESG-A	n.a.	15.1	47.7	12.1	33.9	37.8	-	4.8	-	-	16.3	2.1	3.0
FP EQ DIV	★★★★★	14.1	44.2	17.5	26.5	47.0	11.2	2.7	(3.1)	(5.2)	14.2	2.9	1.6
SCBEQUALA	★★	10.8	43.4	15.6	31.6	31.8	3.0	(15.6)	(4.0)	(17.5)	18.4	1.8	2.7
TDSFOCUS-A	★★★★★	15.4	42.4	10.5	31.4	33.0	14.2	7.1	1.6	(5.4)	17.6	2.0	2.7
BCAP-TFACTOR	★★★★★	15.0	41.6	13.6	24.7	43.7	11.7	(0.7)	2.4	(9.8)	15.1	2.6	1.0
TLDIVFOCUS	★★★★★	11.4	40.4	11.9	25.8	38.4	5.8	(6.0)	(4.1)	(7.0)	15.7	2.2	3.2
TLEQ-THAICG	★★★	9.1	40.1	10.3	26.1	37.0	2.6	(7.4)	(9.9)	(14.7)	14.4	2.4	3.2
KFVALUE-A	★★★	31.8	39.5	17.4	25.5	33.2	5.8	(8.6)	(1.6)	(14.1)	16.1	1.9	2.1
TLDIVEQ-D	★★★★	11.1	39.5	12.0	25.8	37.4	5.7	(5.8)	(4.1)	(7.2)	15.9	2.1	3.2
TLEQ-SELECT	★	8.8	39.3	7.1	26.3	26.4	(7.5)	(22.7)	(15.4)	(19.4)	19.4	1.6	3.2
TISCOEDF	★★★	1.4	39.2	11.6	19.0	33.5	3.3	(11.7)	(2.7)	(10.5)	20.5	1.5	1.6
SCBMSE	★★★	13.8	38.9	11.9	33.0	21.8	0.1	(27.1)	5.1	(19.2)	22.2	1.3	3.1
TISCOEQF	★★★	2.0	38.8	11.4	18.8	33.1	3.2	(11.8)	(2.6)	(10.4)	20.5	1.5	1.6
UOBSDF	★★★	26.4	38.6	17.7	28.5	33.8	4.4	(13.9)	1.7	(12.4)	14.3	2.1	2.1
LHEQDPLUS-A	★★★★★	13.1	38.6	18.2	26.5	43.1	10.4	6.8	(3.9)	(13.8)	12.9	2.8	2.5
K-STAR-A(A)	★★	45.9	38.2	17.1	25.1	37.5	4.5	(8.5)	(6.0)	(12.6)	15.2	2.2	2.0
FP LARGE SSF	★★★	37.1	38.1	10.7	19.6	35.0	3.1	(13.9)	(3.6)	(12.3)	16.4	2.0	1.6
ASP-T12	★★★	11.7	38.0	6.1	21.2	29.2	0.8	(25.1)	1.9	2.3	22.5	1.3	2.0
ONE-MIDSMALL	★	6.4	37.9	15.7	34.0	26.7	(7.2)	(26.2)	(13.1)	(19.7)	18.9	1.4	2.3
LHTHAIEQ-A	★★★	11.1	37.4	7.4	20.1	33.6	(0.8)	(24.2)	(0.8)	(10.2)	18.1	1.8	3.0
BSIRICG	★★★★★	8.4	37.4	18.0	25.7	43.6	11.8	8.9	(2.7)	(8.3)	13.0	2.8	1.9
VFOCUS-D	★★	4.6	37.2	4.8	16.1	34.2	3.7	(11.3)	(2.2)	(12.7)	19.6	1.7	1.6
BCAP-TEQ	★★	11.6	37.1	7.6	19.2	32.8	2.0	(21.8)	2.7	(10.5)	19.2	1.7	1.2
FP THEQ	★★★	35.2	36.9	10.1	19.1	32.6	2.2	(14.7)	(4.1)	(11.2)	16.1	2.0	1.6
1st Quartile Average	**0**	**-**	**18.6**	**37.2**	**11.3**	**23.9**	**32.7**	**1.8**	**(11.2)**	**(3.3)**	**15.0**	**17.6**	**1.6**
2nd Quartile Average	**0**	**-**	**15.4**	**32.4**	**6.8**	**17.3**	**28.8**	**1.3**	**(10.2)**	**(1.6)**	**17.6**	**18.3**	**1.4**
3rd Quartile Average	**0**	**-**	**18.4**	**29.7**	**5.4**	**16.1**	**25.6**	**0.8**	**(10.3)**	**(1.0)**	**17.4**	**18.6**	**1.4**
4th Quartile Average	**0**	**-**	**18.7**	**23.7**	**4.7**	**12.6**	**20.0**	**(0.4)**	**(10.7)**	**(2.2)**	**17.3**	**16.9**	**1.1**

Source: Morning Star, Bloomberg As of 21 Sep 2026

Note: ผลตอบแทนกองทุนรวมหุ้นไทยทั้งหมด (โดยไม่รวม LTF, RMF และ ETF) แบ่ง Quartile ที่ 1-4 จากอันดับดีที่สุด-แย่ที่สุด

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เวลธ์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาตเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่มิได้มีเจตนาชี้นำหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ 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 เวลธ์ จำกัด (มหาชน) ("บล.ทีทีบี เวลธ์") โดยใช้ข้อมูลจาก แนวโน้มธุรกิจ, ประมาณการทางการเงิน, Bloomberg และแหล่งอื่น ๆ บริษัทมิได้เป็นผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DRs) จึงไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์”

คำเตือน: DRs มีความเสี่ยงจาก อัตราแลกเปลี่ยน และ หลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ ซึ่งอาจทำให้มูลค่าลดลงได้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาความเสี่ยงด้วยตนเอง ก่อนตัดสินใจลงทุนนักวิเคราะห์ของ บล ทีทีบี เวลธ์ 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 การนำค่าธรรมเนียมการจัดการที่บริษัทจัดการกองทุนรวมเรียกเก็บจากกองทุนรวมไปจ่ายเป็นค่าตอบแทนให้แก่ตัวแทนซื้อหรือขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวม (selling agent) เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับบริการที่เกี่ยวกับการซื้อขายหน่วยลงทุน (เช่น การติดตามผลการดำเนินงานของ Portfolio การให้ข้อมูลสภาวะตลาด 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 เวลธ์ จำกัด (มหาชน) (ttb wealth) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 99.97 ใน TNS ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

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

หมายเหตุ:* “บริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เวลธ์ จำกัด (มหาชน)” (ttb wealth) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท เบริษัท ซีพีเอฟ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (CPFTH) ครั้งที่ 1/2569” ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)”

หมายเหตุ:* “บริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เวลธ์ จำกัด (มหาชน)” (ttb wealth) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท แสนสิริ จำกัด (มหาชน) (SIRI) 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 ผู้พิพัฒน์หิรัญกุล, CFA
adisak.phu@ttbwealth.co.th

วิเคราะห์เทคนิค
ภัทรวัลย์ 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, บันเทิง
รตา ลิ้มสุทธิวันภูมิ
rata.lim@ttbwealth.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน
รวิสรา 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 เหรียญกิตติวัฒน์, CFA
chod.rea@ttbwealth.co.th

นักวิเคราะห์, แปล
ลาภินี ทิพยมณฑล
lapinee.dib@ttbwealth.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค
วิชนันท์ ธรรมบำรุง
witchanan.tam@ttbwealth.co.th

กลยุทธ์การลงทุน
เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล
thaloengsak.kuc@ttbwealth.co.th

กลยุทธ์การลงทุน
นลิภรณ์ คลังเปรมจิตต์, CISA
nariporn.kla@ttbwealth.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ
สิทธิเชษฐ์ รุ่งรัศมีพัฒน์
sittichet.run@ttbwealth.co.th

Data Support Team

มลฤดี เพชรแสงใสกุล
monrudee.pet@ttbwealth.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุศล
kasemrat.jit@ttbwealth.co.th

วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์
varathip.run@ttbwealth.co.th

สุเนตร รักษาวัด
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