

ZEAL PORTFOLIO STRATEGY

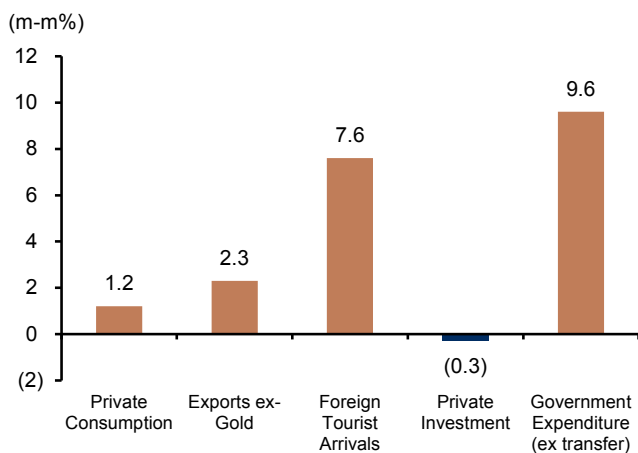
- หุ้นไทยเดือน ก.ย. น่าจะแกว่งตัวพักฐาน
- แต่ยังคงอยู่ในขาขึ้น จากเศรษฐกิจไทยที่ฟื้นตัวดี และภาพ EARNING UPGRADE ช่วยหนุน
- เรารวมประเด็นสำคัญในต่างประเทศ โดยครอบคลุมเหตุการณ์หลายด้านที่ควรติดตามแบบใกล้ชิด

หุ้นไทยเดือน ก.ย. มีแนวโน้มผันผวน ต่อจาก ส.ค. แต่เรายังมองว่าเป็นการ พักฐาน เพื่อ “ขึ้นต่อ”

หุ้นไทยเดือน ส.ค. แกว่งตัวผันผวนตามคาด ขณะที่เดือน ก.ย. เรา มองแนวโน้มจะแกว่งตัวต่อ จากความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ ที่ปะทุขึ้นอีกครั้ง (ทั้ง US-Iran และ Russia-Ukraine), Fed แสดงท่าที Hawkish กว่าที่ตลาดคาด และ Bond Yield สหรัฐฯ ยังคงทรงตัวอยู่ในระดับสูง นอกจากนี้ นักลงทุนบางส่วน ยังกังวลต่อปัจจัยลบเชิง seasonal อีกด้วย (Ex. 4)

อย่างไรก็ดี เนื่องจากภาพเศรษฐกิจภายในประเทศยังคงแข็งแกร่ง และกำไรบริษัทจดทะเบียนยังคงแข็งแกร่ง ทำให้เรามองว่าหุ้นไทยยังอยู่ในโครงสร้าง “ขาขึ้น” ระยะยาว และการแกว่งตัวรอบนี้ เป็น การพักฐาน เพื่อปรับตัวขึ้นต่อ

Ex 1: July Economic Figures Remain Strong



Source: BOT, ttb wealth estimates

Ex 2: Zeal Performance

Model	2023	2024	2025	YTD26	Since Inception
Sustain	-0.9%	5.3%	3.4%	18.7%	67.3%
Quality	-12.7%	2.2%	-18.2%	23.4%	40.9%
Dynamic	-17.6%	-7.2%	-20.9%	29.9%	14.2%
Target	-16.1%	4.3%	-15.0%	38.2%	62.7%
SET TRI	-12.7%	2.3%	-6.0%	31.4%	26.5%

Relative Return vs SET TRI

Model	2023	2024	2025	YTD26	Since Inception
Sustain	11.8%	3.0%	9.4%	-12.7%	40.8%
Quality	-0.1%	-0.1%	-12.2%	-8.0%	14.4%
Dynamic	-4.9%	-9.5%	-15.0%	-1.6%	-12.3%
Target	-3.4%	2.0%	-9.0%	6.8%	36.2%

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Note: data as of 31 Aug 2026

เศรษฐกิจเดือน ก.ค. แข็งแรงต่อเนื่อง และ EPS UPGRADE จะเป็นเครื่องยนต์หลักดันตลาดหุ้น

รายงานตัวเลขเศรษฐกิจล่าสุด เดือน ก.ค. เติบโตดีในเกือบทุกหมวด โดยเฉพาะการใช้จ่ายรัฐบาล ที่ได้โอนสัณฐานจากการเร่งเบิกจ่ายฯ และจากมาตรการ “ไทยช่วยไทย+” ขณะที่จำนวนนักท่องเที่ยวฟื้นตัวโดดเด่น และแม้ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน จะอ่อนตัวลง แต่อ่อนตัวเพียงเล็กน้อย ซึ่งเกิดการจากแรงตัวแรงมากในช่วงก่อนหน้านี้

นอกจากนี้ เรายังเห็นภาพ EPS Upgrade อย่างต่อเนื่อง โดยนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ปรับประมาณการ กำไรบริษัทจดทะเบียนขึ้นต่ออีก หลังจากบช 2Q26 ที่แข็งแกร่งกว่าคาด ซึ่งในอดีต หากปีไหนมี EPS Upgrade เกิดขึ้น SET มักจะให้ผลตอบแทนที่ดี และมักจะปิดสิ้นปี ใกล้เคียงจุดสูงสุดของปี (Ex 5-11)

โดยสรุป แม้เรามองหุ้นไทย เดือน ก.ย. มีโอกาสผันผวนตาม Seasonal และปัจจัยภายนอก แต่ตราบใดที่ Earnings Revision และ Momentum เศรษฐกิจไทยยังไม่เปลี่ยนทิศ เรามองการอ่อนตัวเป็นลักษณะพักฐานมากกว่าการเป็นจุดเริ่มต้นของขาลง และยังคงมุมมองบวกเชิงโครงสร้างต่อหุ้นไทย

มัตรวมเหตุการณ์สำคัญทั่วโลกในช่วงนี้

เราสรุปเหตุการณ์สำคัญที่นักลงทุนไม่ควรพลาด ดังนี้:-

1) ISM ภาคบริการ และตลาดแรงงานสหรัฐ (3, 4 ก.ย.)

- ตัวเลขชุดนี้สำคัญ เพราะเป็นข้อมูลเศรษฐกิจหลักก่อนการประชุม FOMC หากออกมาในโทนแข็งแกร่ง โอกาสขึ้นดอกเบี้ยเดือน ก.ย. และ Bond Yield ก็อาจเพิ่มขึ้น

2) กระทรวงการคลังสหรัฐ เพิ่มการซื้อคืนพันธบัตรระยะยาว (9 ก.ย.)

- เพื่อเบรกความกังวลจาก Bond Yield ที่พุ่งแรง กระทรวงการคลังสหรัฐ จะเพิ่มวงเงินซื้อคืนพันธบัตรระยะยาว ตั้งแต่ 9 ก.ย. ถึง 4 พ.ย. โดยมีกำหนดซื้อคืนทั้งหมด 7 ครั้ง (เฉลี่ยประมาณสัปดาห์ละครั้ง)
- ตลาดจะจับตาดูว่า มาตรการนี้ช่วยประคองราคาพันธบัตรและหยุดการปรับขึ้นของ Yield ได้จริงหรือไม่ หากได้ผลจริง ก็น่าจะเป็นบวกต่อพันธบัตร และหุ้น Growth

3) ผลประชุม ECB Fed BOJ (10, 17, 18 ก.ย. ตามลำดับ)

- ECB: การประชุมครั้งนี้สำคัญ เพราะราคาพลังงานที่สูงขึ้นกำลังทำให้เงินเฟ้อยุโรปกลับมางอกวาล ทั้งนี้ตลาดคาดว่า ECB จะขึ้นดอกเบี้ย 0.25% ในรอบนี้
- Fed: นี่ถือเป็นการประชุมที่มีน้ำหนักสูงสุด เพราะสามารถกำหนดทิศทางตลาดหุ้น-พันธบัตร-ค่าเงินทั่วโลก ถ้อยแถลงอันดุจของ Warsh ที่ Jackson Hole ทำให้ตลาดให้น้ำหนักราว 60% ว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ย 0.25% อย่างไรก็ตาม ตัวเลขตลาดแรงงานและเงินเฟ้อก่อนวันประชุมยังสามารถเปลี่ยนมุมมองดังกล่าวได้

นอกจากนี้ นักลงทุนควรจับตา Dot Plot เพื่อดูว่ากรรมการ Fed ประเมินทิศทางดอกเบี้ยในช่วงที่เหลือของปีไว้อย่างไร

- BOJ: นักลงทุนจับตาดูอย่างใกล้ชิด เพราะที่ผ่านมาเงินเยนอ่อนค่ามากจนทำให้ต้นทุนสินค้านำเข้าและแรงกดดันเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น อีกทั้งสถานการณ์ที่รุนแรงจนสหรัฐ และญี่ปุ่นต้องร่วมกันซื้อเงินเยนเพื่อพยุงค่าเงินเป็นครั้งแรกในรอบ 28 ปี... ด้วยเหตุนี้ ตลาดจึงเชื่อว่า BOJ จะขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.25% ในรอบนี้ และอาจส่งสัญญาณจะขึ้นดอกเบี้ยต่อในระยะข้างหน้าด้วย

4) GS Communacopia + Technology Conference และ งานเปิดตัวผลิตภัณฑ์ประจำปีของ Apple (10 ก.ย.)

- ทั้งสองงานจะจัดขึ้นในวันเดียวกัน โดยจุดที่น่าสนใจที่สุดของงานแรกคือ ผู้บริหาร Google อาจให้ข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับธุรกิจ AI, เทรนด์การเติบโตของ Google Cloud, การสร้างรายได้จาก Gemini, ความต้องการชิป TPU
- สำหรับงานของ Apple ตลาดคาดว่าจะเห็น iPhone รุ่นใหม่ ซึ่งอาจรวมถึง iPhone จอพับรุ่นแรก พร้อม Apple Watch และอุปกรณ์อื่นๆ อีกประเด็นสำคัญคือความ

คืบหน้าของ Siri และ Apple Intelligence เพราะ Apple ยังถูกมองว่าตามหลังคู่แข่งด้าน AI

5) วุฒิสภาสหรัฐ กลับมาเปิดประชุม (14 ก.ย.)

- ตลาดจะจับตาดูว่า วุฒิสภาจะนำร่างกฎหมายกลาโหมปี 2027 ที่ค้างมาตั้งแต่เดือน ก.ค. กลับมาผลักดันหรือไม่ เพราะร่างนี้เปรียบเสมือนเข็มทิศว่า กองทัพสหรัฐ จะทุ่มเงินให้กับอาวุธประเภทใดในระยะต่อไป ตั้งแต่ระบบป้องกันขีปนาวุธ โดรน ไปจนถึง AI และ Cyber ขณะที่สงครามในตะวันออกกลางทำให้คลังอาวุธบางส่วนลดลง และต้องเร่งผลิตทดแทน
- หากร่างกฎหมายคืบหน้า จะช่วยเพิ่มความชัดเจนต่อยอดคำสั่งซื้อของบริษัทกลาโหม แต่หากยังติดขัด ความกังวลจะยิ่งทวีขึ้นเมื่อเข้าใกล้เส้นตายงบประมาณ 30 ก.ย.

6) งบ Oracle (ประมาณกลาง ก.ย.)

- งบรอบนี้น่าติดตามมาก เพราะ Oracle ทุ่มเงินสร้าง AI Data Center อย่างหนัก จนต้องกู้เพิ่มและมี Free Cash Flow ติดลบ... นักลงทุนจึงต้องการเห็นว่า ธุรกิจ Cloud จะเติบโตเร็วพอชดเชยเงินที่ทุ่มไปหรือไม่
- รอบนี้ควรจับตาดูว่า สัญญาที่มีอยู่จะเปลี่ยนเป็นรายได้จริงได้เร็วแค่ไหน และบริษัทยังต้องเพิ่มงบลงทุนอีกมากเพียงใด... หากรายได้เติบโตช้ากว่าคาด หรือ บริษัทเพิ่มงบลงทุนมากกว่าที่ตลาดประเมิน อาจบั่นทอนความเชื่อมั่นต่อหุ้น AI Infrastructure โดยเฉพาะกลุ่มชิปอุปกรณ์เครือข่าย และชิ้นส่วน Data Center

7) Meta Connect 2026 (24-25 ก.ย.)

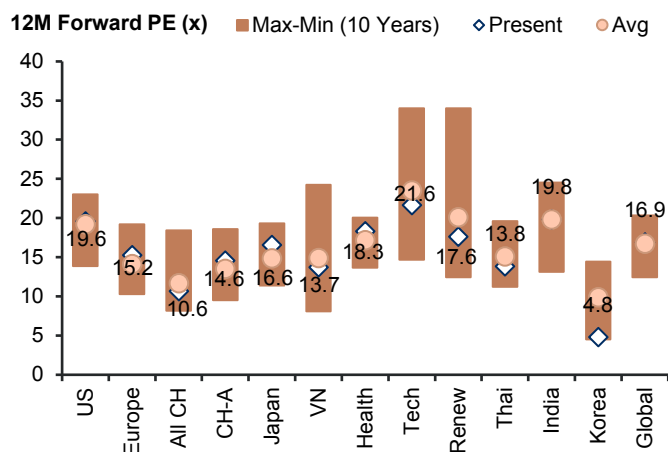
- เป็นงานใหญ่ประจำปี โดยตลาดคาดหวังการเปิดตัวแว่นรุ่นใหม่ รวมถึงความคืบหน้าของ Meta AI และโมเดล AI รุ่นถัดไป... ประเด็นสำคัญคือ Meta จะทำให้แว่นตากลายเป็น “ผู้ช่วย AI ที่อยู่กับผู้ใช้ทั้งวัน” ได้จริงแค่ไหน หลังจากที่บริษัททุ่มเงินลงทุนไปมหาศาล
- หากผลิตภัณฑ์ใหม่ยังเป็นเพียงแนวคิดหรือเผชิญปัญหาความเป็นส่วนตัว ความกังวลเรื่องการลงทุนสูงแต่สร้างรายได้ไม่คุ้ม ก็อาจกลับมากดดันหุ้นอีกครั้ง

8) Trump-Xi Summit (กำหนดการเบื้องต้น 24-25 ก.ย.)

- ประเด็นที่ตลาดจับตาคือ ทั้งสองฝ่ายจะรักษาข้อตกลงพักรบทางการค้าได้หรือไม่ รวมถึงการเจรจาเรื่องภาษี ชิป AI แร่หายาก และการซื้อสินค้าจากสหรัฐ ด้วย... ตลาดอาจไม่ได้คาดหวังข้อตกลงครั้งใหญ่ทันที แต่ต้องการเห็นความสัมพันธ์ไม่กลับไปตึงเครียดขึ้น
- หากการประชุมราบรื่นจะเป็นบวกต่อ sentiment ของหุ้นจีน และหุ้นโลกโดยรวม... หากเจรจาล้มเหลว ความเสี่ยงจากสงครามภาษี-การควบคุมการส่งออก ก็อาจกลับมากดดันตลาด แต่จะเป็นบวกต่อหุ้น Rare Earths นอกจีน

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล ในหนังสือชี้ชวนให้
เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

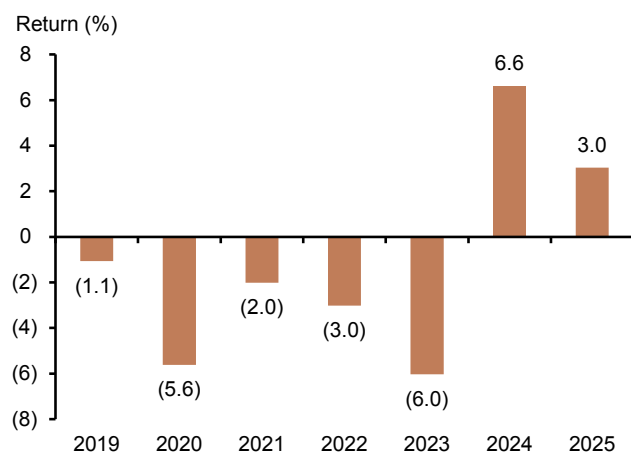
Ex 3: Regional Valuation



Sources: Bloomberg, ttb wealth

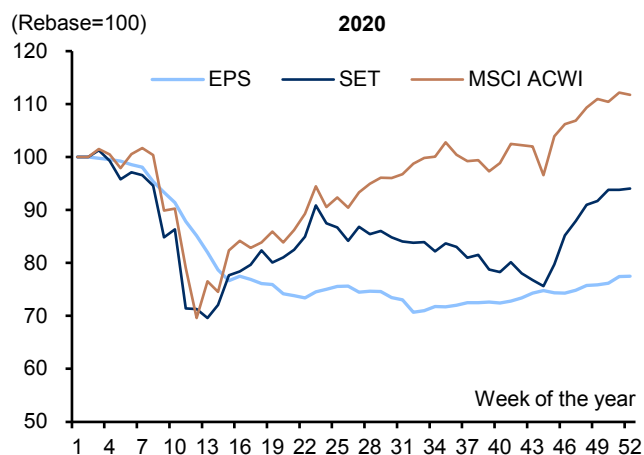
Note: Benchmark = S&P500, MSCI Eurozone, MSCI CH, MSCI CH-A, Topix, MSCI VN, MSCI World Healthcare, MSCI World IT, MSCI Global Alternative Energy, SET, MSCI India, MSCI Korea, MSCI ACWI

Ex 4: September Returns, Not Necessarily Negative



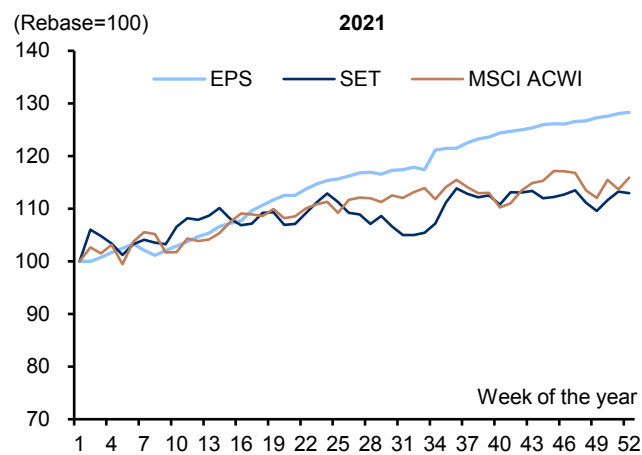
Source: BOT

Ex 5: SET Return vs EPS Revision In 2020



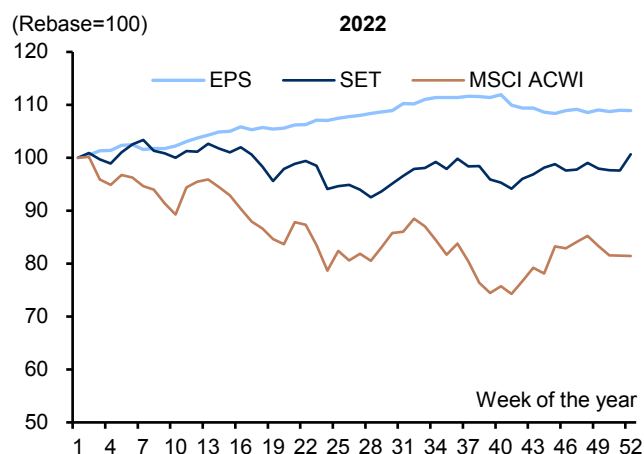
Sources: Bloomberg, ttb wealth

Ex 6: SET Return vs EPS Revision In 2021



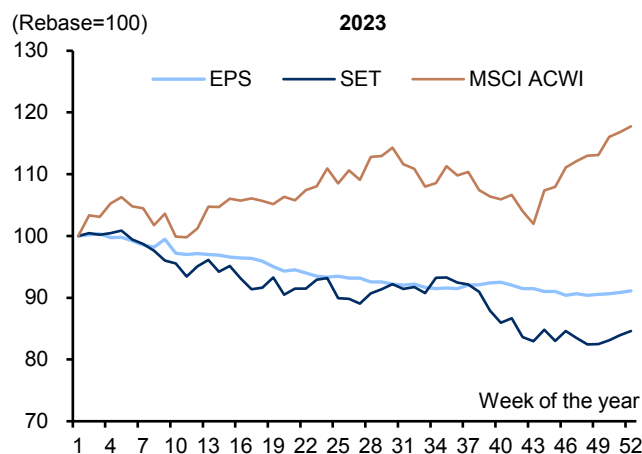
Sources: Bloomberg, ttb wealth

Ex 7: SET Return vs EPS Revision In 2022

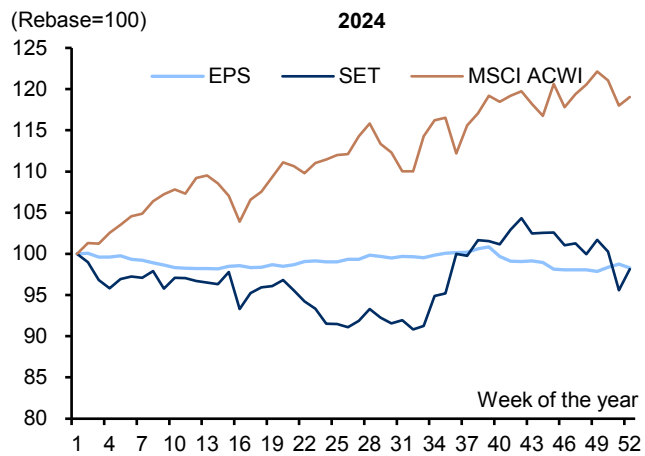


Sources: Bloomberg, ttb wealth

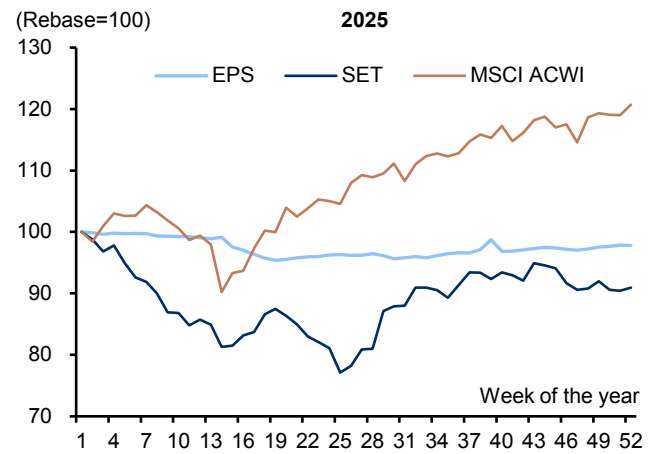
Ex 6: SET Return vs EPS Revision In 2023



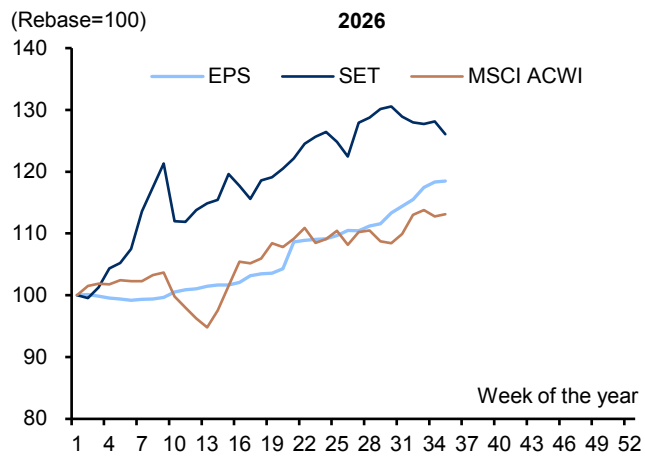
Sources: Bloomberg, ttb wealth

Ex 7: SET Return vs EPS Revision In 2024

Sources: Bloomberg, ttb wealth

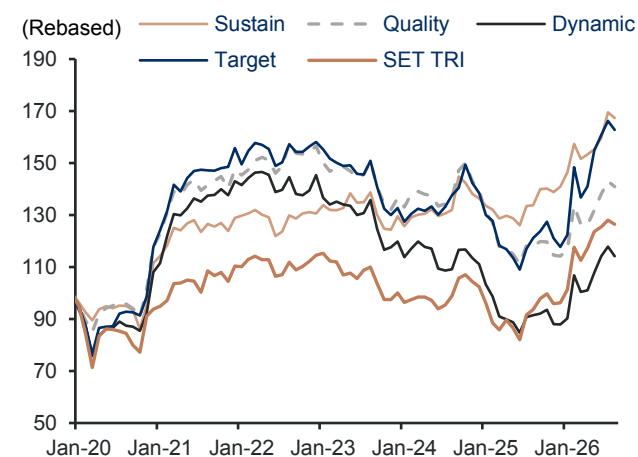
Ex 10: SET Return vs EPS Revision In 2025

Sources: Bloomberg, ttb wealth

Ex 11: SET Return vs EPS Revision In 2026

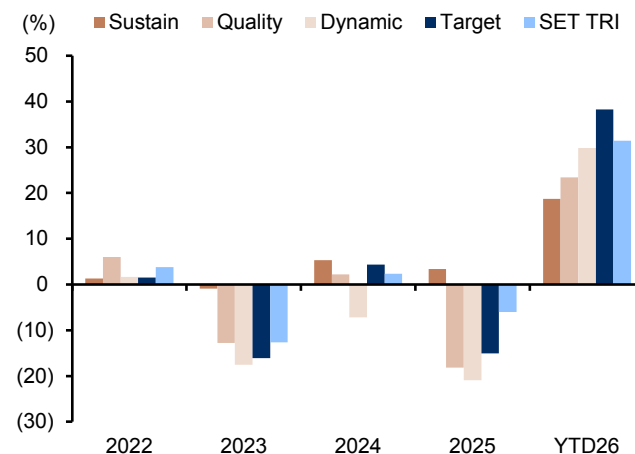
Sources: Bloomberg, ttb wealth

Ex 8: Zeal Performance (Inception, Jan 1, 2020)



Source: ttb wealth estimates

Ex 9: Zeal Performance vs SET TRI



Source: ttb wealth estimates

Ex 10: PORTFOLIO INFORMATION

Sustain	Quality	Dynamic	Target
Return (YTD) 18.71%	Return (YTD) 23.41%	Return (YTD) 29.87%	Return (YTD) 38.24%
Return* (p.a. Since Inception) 8.01%	Return* (p.a. Since Inception) 5.27%	Return* (p.a. Since Inception) 2.01%	Return* (p.a. Since Inception) 7.57%
Standard Deviation 12.90%	Standard Deviation 15.00%	Standard Deviation 17.25%	Standard Deviation 18.07%
Sharpe Ratio 0.47	Sharpe Ratio 0.22	Sharpe Ratio 0.00	Sharpe Ratio 0.31
Max DD (2020, Covid) -15.17% (SET -34.48%)	Max DD (2020, Covid) -20.35% (SET -34.48%)	Max DD (2020, Covid) -29.55% (SET -34.48%)	Max DD (2020, Covid) -29.48% (SET -34.48%)
Max DD (ex 2020) -15.42% (SET -31.7%)	Max DD (ex 2020) -31.53% (SET -31.7%)	Max DD (ex 2020) -43.78% (SET -31.7%)	Max DD (ex 2020) -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 ไม่มีเวลาติดตามสถาน 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	เหมาะกับใคร?	กลยุทธ์ลงทุน	เป้าหมายผลตอบแทน (ต่อปี)	ค่าธรรมเนียมการบริหารแผน (ต่อปี)
SUSTAIN	รับความเสี่ยงได้น้อย	มุ่งรักษาเงินต้น เน้นธุรกิจที่กระแสเงินสดแข็งแกร่ง จ่ายปันผลสม่ำเสมอ	3-5%	1.00%
QUALITY	รับความเสี่ยงได้ปานกลาง	เน้นธุรกิจที่มีสินค้า-บริการ เป็นที่รู้จัก มีผลดำเนินงานยั่งยืน มีธรรมาภิบาลดี จ่ายปันผลสม่ำเสมอ	5-7%	1.25%
DYNAMIC	รับความเสี่ยงได้ค่อนข้างสูง	ปรับพอร์ตฉับไว ตามสถานการณ์เศรษฐกิจ และอุตสาหกรรมที่เปลี่ยนแปลงตลอดเวลา	7-9%	1.50%
TARGET	รับความเสี่ยงได้สูง	เลือกลงทุนธุรกิจที่กำลังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นในระยะยาว ที่ราคายังต่ำกว่าพื้นฐาน	10%+	1.75%

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาตเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้วัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุน และใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ 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, ประเมินการทางการเงิน, Bloomberg และแหล่งอื่น ๆ บริษัทมีได้เป็นผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (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 การนำค่าธรรมเนียมการจัดการที่บริษัทจัดการกองทุนรวมเรียกเก็บจากกองทุนรวม ไปจ่ายเป็นค่าตอบแทนให้แก่ตัวแทนซื้อหรือขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวม (selling agent) เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับบริการที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหน่วยลงทุน (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 เบริกซ์ ซีเอฟเอฟ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (CPFFH) 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

พิมพ์ผกา นิการุณ, CFA
pimpaka.nic@ttbwealth.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พัฒนทรัพย์กุล, 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, นิคมฯ, Property Fund, REITs,

บันเทิง
รดา ลิ้มสุทธีวันภูมิ
rata.lim@ttbwealth.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

รวีสราร 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, แปล

ลาภินี ทิพยมณฑล
lapinee.dib@ttbwealth.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง
witchanan.tam@ttbwealth.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คุณเจริญไพศาล
thaloengsak.kuc@ttbwealth.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

นลักรณ์ 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 ลิมาวงษ์ปราณี

suksawat.lim@ttbwealth.co.th

สุจินตนา สถาพร

sujointana.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