



krungsri
Securities

A member of MUFG

Value Creation

July 2026: Selective Risk-On with Market Broadening

Executive Summary

July 2026: Selective Risk-On with Market Broadening



Investment Thesis:

เรามองเดือน ก.ค. เป็นช่วงที่ภาวะการลงทุนโลกกลับเข้าสู่ภาวะสมดุล หลังความเสี่ยงหลายด้านคลายต่อเนื่อง ทั้งการปรับตัวลงของราคาพลังงาน หลังความเสี่ยงตะวันออกกลางคลี่คลาย การปรับมุมมองของตลาดต่อเฟดเป็นผ่อนคลายมากขึ้น จากสัญญาณตลาดแรงงานที่เริ่มชะลอ และ Bond Yield ที่เริ่มทรงตัวหลังการปรับขึ้นแรงก่อนหน้านี้ ปัจจัยเหล่านี้ช่วยลดแรงกดดันเงินเฟ้อและ Valuation ของสินทรัพย์เสี่ยง ทำให้คาดการณ์ปรับตัวขึ้นของสินทรัพย์เสี่ยงโลกในเดือนนี้仍将กระจายออกไปยังหลากหลายสินทรัพย์ต่อเนื่อง โดยเฉพาะ EM Asia

Key Market Drivers

- ❑ ตลาดมีโอกาสปรับมุมมองเฟดในเชิง Dovish มากขึ้น หลังข้อมูลแรงงานเริ่มชะลอ
- ❑ ราคาน้ำมันดิบกลับสู่ระดับก่อนความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ช่วยลดแรงกดดันเงินเฟ้อ
- ❑ Bond Yield เริ่มเข้าสู่ภาวะสมดุล หลังแรงขายในตลาดตราสารหนี้ลดลง
- ❑ Fund Flow เริ่มหมุนจาก Mega-cap Tech ที่ Valuation ตีงตัว ไปยังหุ้นและภูมิภาคที่มี Valuation น่าสนใจมากขึ้น

Asset Implication

- ❑ Global Equities ได้ประโยชน์จากมุมมองของ Bond Yield และ Dollar Index ย่อ เน้นเลือกตลาดที่ Valuation ยังไม่ตึงเกินไป โดยเฉพาะฝั่ง EM Aisa เช่น ไทย จีน
- ❑ ททยอยเพิ่ม Duration ในตราสารหนี้คุณภาพ จาก Bond Yield ที่อยู่ในระดับน่าสะสม
- ❑ ลดน้ำหนัก Mega-cap Tech เชิง Tactical และเพิ่มน้ำหนัก Value, Cyclical และ Laggard ที่มีโอกาส Re-rating

Macro Dashboard

🏦 Rate Regime	
US 10Y Yield: 4.4-4.5%	→ Peaking
Policy Path: Hold	→ Neutral
💵 USD Regime	
DXY: Downtrend	→ Bearish
🌐 Flow & Positioning	
Equity Flow: US → EM/EU	→ Rotation

Top Investment Ideas

Theme	Mutual Fund	ETF	Strategy	Rationale
EM	TISCOGEM	EEM US	Accumulate	Fund Flow Rotation จาก Dollar Index และ Bond Yield ย่อ
China New Economy	B-CNNEXT	159682 CH	Accumulate	เศรษฐกิจแบบ K-Shape กลุ่มเทคโนโลยี แต่การบริโภคยังอ่อน หนุนโอกาสกระตุ้นเศรษฐกิจ และอุตสาหกรรมที่รัฐบาลสนับสนุน ได้ประโยชน์เด่น
Global Bond	KF-CSINCOME	AGGG US	Buy on dips	Yield อยู่ที่ยกกรอบสูง ขณะที่ตลาดมีโอกาสปรับมุมมองเฟดผ่อนคลายมากขึ้น



krungsri
Securities

A member of MUFG

Executive Summary

Key Macro Framework

การเจรจาสันติภาพสหรัฐฯ – อิหร่าน เริ่มแล้วภายใต้กรอบ MOU 60 วัน

สหรัฐฯ – อิหร่าน ใช้เครื่องมือทางการทูต (Diplomatic Approach) เพื่อเดินหน้าสู่การตกลงสันติภาพระหว่างกันตามคาดโดยหลังจากการลงนาม MOU ตั้งแต่ 18 มิ.ย. โดยเรามองสัญญาณ De-escalation ยังเดินหน้าต่อไปในเดือนนี้ ติดตามประเด็นการปลดล็อกทรัพย์สิน (Asset Unfreeze) ที่อิหร่านต้องการให้สหรัฐฯ ดำเนินการก่อนจะเดินหน้าเจรจาประเด็นอื่น ๆ ต่อไป

การเริ่มเดินหน้าเปิดช่องแคบฮอร์มุซหนุน Oil Price Shock ผ่อนคลายลง

ความเสี่ยงเงินเฟ้อจากราคาพลังงานเริ่มส่งผลกระทบต่ออัตราเงินเฟ้อ CPI ของหลายประเทศเพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้การประชุมนโยบายการเงินของ Fed, ECB และ BOJ ในเดือนเม.ย. เริ่มให้น้ำหนักความเสี่ยงเงินเฟ้อมากยิ่งขึ้น โดยเฉพาะ ECB ทำให้เรามองว่าหากช่องแคบฮอร์มุซยังไม่มีแนวโน้มกลับมาเปิดให้เรือพาณิชย์ผ่านได้ในเดือน พ.ค. มีโอกาสจะเห็นการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม ECB, BOJ รอบถัดไปในเดือน มิ.ย.

Hike or Higher-for-Longer

ภายใต้คำถามว่า Fed จะเดินหน้า Hike เพิ่ม หรือเพียงคงดอกเบี้ยระดับสูงแบบ Higher-for-Longer นั้น KSS ให้น้ำหนักกับกรณีหลัง โดยมองว่าแม้ถ้อยแถลงของ Fed ยังมีลักษณะ Hawkish และยังเปิดทางต่อการขึ้นดอกเบี้ย แต่ในทางปฏิบัติ Fed น่าจะเลือก “คงดอกเบี้ยสูงนานขึ้น” มากกว่าด้วย 2 เหตุผลหลัก ได้แก่ 1) Fed ยังยึดหลัก Data Dependent ขณะที่แรงกดดันเงินเฟ้อมีแนวโน้มค่อย ๆ ผ่อนคลายลงตามภาพ De-escalation ของความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ ราคาพลังงานที่ปรับลงจากจุดสูงสุด และตลาดแรงงานที่เริ่มเปราะบางมากขึ้น โดยเฉพาะสัญญาณจากภาคครัวเรือนที่สะท้อนว่าการหางานยากขึ้น ซึ่งเมื่อประกอบกันแล้วมีโอกาสค่อย ๆ กด Inflation Expectation ให้ลดลงในระยะถัดไป และ 2) การขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติมอาจสร้างต้นทุนต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ สูงเกินจำเป็น โดยเฉพาะต่อ AI Investment Cycle ซึ่งกำลังเป็น Growth Engine หลักของสหรัฐฯ ผ่านการลงทุนใน Data Center, Semiconductor, Cloud Infrastructure และ AI Software Ecosystem หาก Fed เร่งขึ้นดอกเบี้ยอีก จะเพิ่มต้นทุนเงินทุน กด valuation ของหุ้นเทคโนโลยี และอาจทำให้ภาคเอกชนชะลอ CAPEX ในจังหวะที่ AI กำลังขับเคลื่อน productivity และการลงทุนรอบใหม่ ดังนั้น เราจึงประเมินว่า Fed จะยังคงใช้โทน Hawkish เพื่อคุมค่าการเงินเฟ้อ แต่เส้นทางนโยบายที่เหมาะสมกว่าคือการคงดอกเบี้ยในระดับสูงต่อเนื่อง รอให้เงินเฟ้อและตลาดแรงงานปรับสมดุล มากกว่าการขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มซึ่งเสี่ยงทำลาย momentum ของเศรษฐกิจและ AI cycle โดยไม่จำเป็น



krungsri
Securities

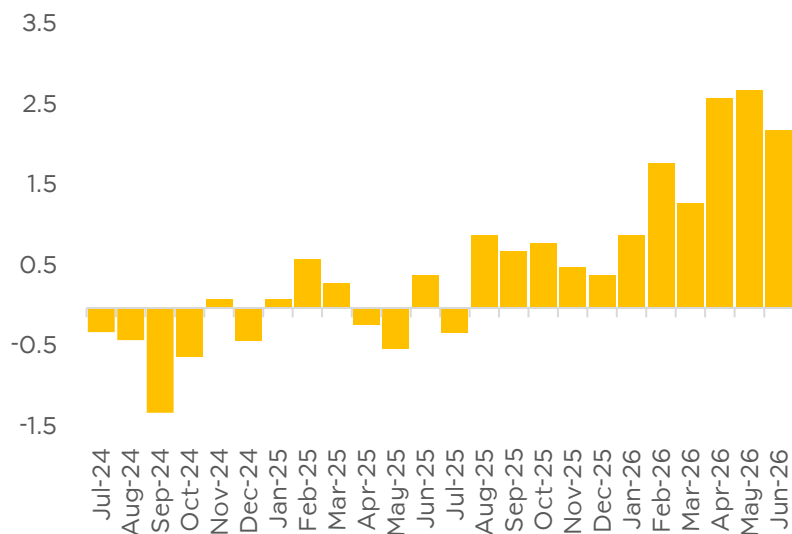
A member of MUFG

Executive Summary

Key Macro Chart

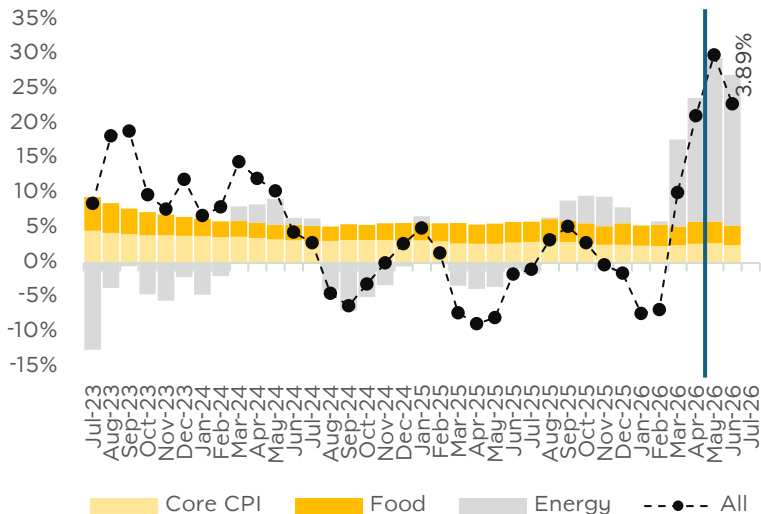
Global Manufacturing, Inflation, Dot Plot

Global Manf PMI (Diff +/-50)



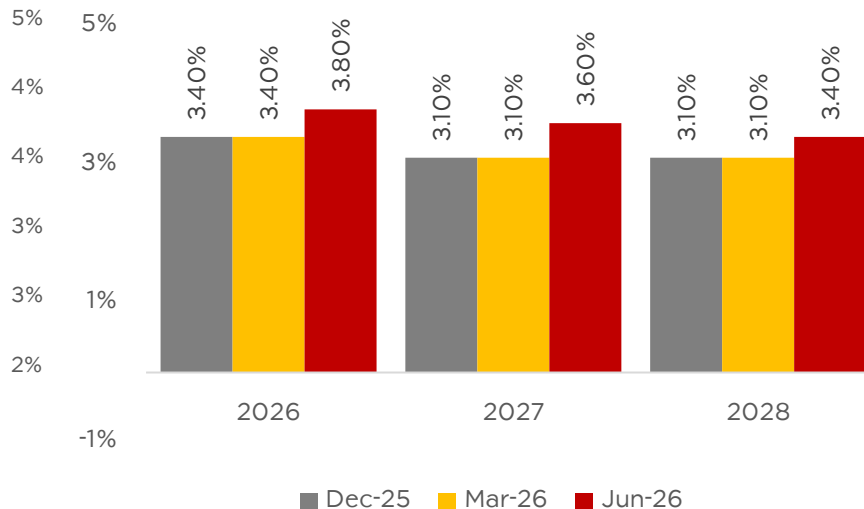
Source: Bloomberg, KSS

US Inflation to Normalize



Source: Bloomberg, KSS

Fed Dot Plot to Moderate



Source: Bloomberg, KSS

Insights

- PMI ภาคการผลิตอยู่เหนือ/ใกล้เคียง 50 จุด สะท้อนภาวะขยายตัว โดยเฉพาะภาคผลิตที่เกี่ยวข้องกับ AI
- เงินเฟ้อ CPI สหรัฐฯ จะเริ่มผ่อนคลายลงจาก De-escalation, Tariff Peaked และมี Tail Risk ลดลงจากการปรับ Methodology เงินเฟ้อของ BEA
- Dot Plot ล่าสุดค่อนข้าง Hawkish กระตุ้นความกังวลของตลาดต่อดอกเบี้ยช่วงถัดไป อย่างไรก็ตาม Data ที่ออกมา ทั้งแนวโน้มเงินเฟ้อลดลง และภาคแรงงานชะลอทำให้นับจากนี้ตลาดจะค่อยๆ ปรับมุมมอง

Asset Allocation Framework



Current Market Regime

Slower growth & Easing cycle| Liquidity Stabilizing | Earnings Moderating

Growth	Inflation	Liquidity	Policy
Slowing	Softening	Gradual Deteriorating	Neutral

Portfolio Tilt Summary

- Tactical Overweight เพิ่มในตลาดตราสารหนี้ หลัง Bond Yield เข้าใกล้ 4.5-4.6% ซึ่งเป็นจุดพีคของช่วง Trade War 2025 ชี้อ หรือเน้น เพิ่ม Duration ของพอร์ต
- Tactical Overweight ในตลาดหุ้นที่ยัง Laggard ผสาน Fund Flow มีโอกาสไหลเข้ารอบใหม่ และได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันดิบลง เช่น จีน อินเดีย

Risk Triggers

- กรณีการเจรจาระหว่างอิหร่านและสหรัฐฯ ล้มเหลว หรือสถานการณ์กลับมาแย่ลงอีกครั้ง ราคาน้ำมันดิบเร่งขึ้น และกระตุ้นความเสี่ยงเงินเฟ้อ
- ความเสี่ยงที่สหรัฐฯ จะกลับมาไฟกั๊สที่สงครามการค้าอีกครั้ง

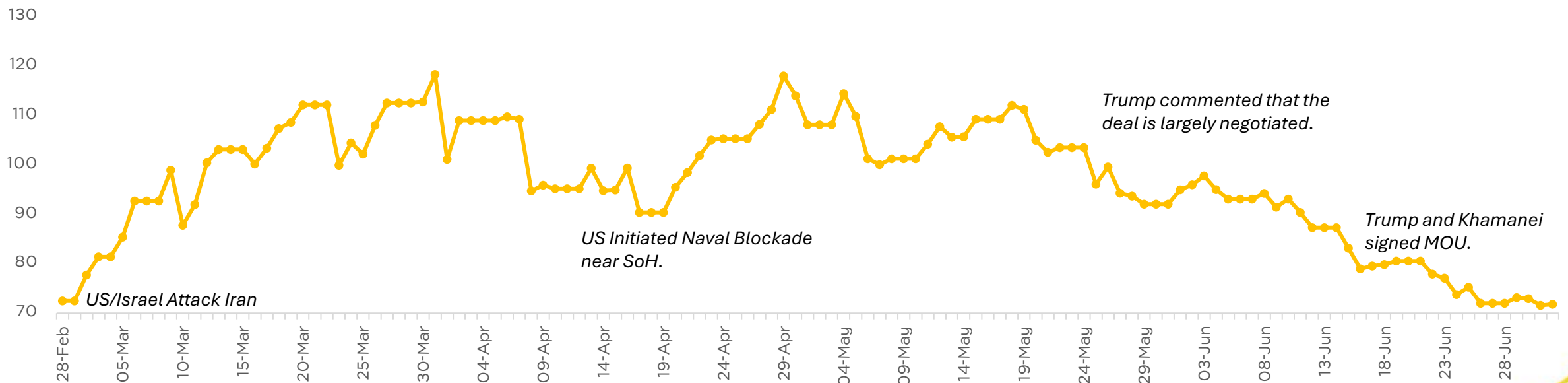
Asset	KSS Rating	KSS base Allocation (%)	KSS Tactical Allocation (%)	OW/UW
Equities		60	61	1.0%
US	★ ★ ★	30	24	-6.0%
Europe	★ ★ ★ ★	12	15	3.0%
Japan	★ ★ ★	6	6	0.0%
China	★ ★ ★ ★	6	9	3.0%
India	★ ★ ★	3	3	0.0%
Thailand	★ ★ ★ ★	2	4	2.0%
Vietnam	★ ★ ★	1	0	-1.0%
Others		0	0	0.0%
Fixed Income		30	33	3.0%
Global Bond	★ ★ ★ ★	25	27	2.0%
Local Bond	★ ★ ★ ★	5	6	1.0%
Alternative		4	4	0.0%
REITs/Prop	★ ★ ★	0	0	0.0%
Infrastructure	★ ★ ★ ★	4	4	0.0%
Commodities		4	2	-2.0%
Brent	★ ★ ★	2	1	-1.0%
Gold	★ ★ ★	2	1	-1.0%
Cash & Liquidity		2	0	-2.0%
Cash	★ ★	2	0	-2.0%

Key Investment Idea

De-escalation Under MoU

สหรัฐฯ และอิหร่านอยู่ในกระบวนการเจรจาทางอ้อมผ่านคนกลางได้แก่ กาตาร์และปากีสถาน โดยปัจจุบันสถานะการเจรจาได้เปลี่ยนจากเดิมที่เป็นการเสนอข้อตกลงสันติภาพเบื้องต้นมาเป็นการพยายามรักษา MoU 60 เพื่อยึดกรอบหยุดยิงและเปิดช่องแคบฮอร์มุซให้เรือพาณิชย์กลับมาเดินทางได้ต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม การเจรจาข้อตกลงสันติภาพถาวร ยังติดขัดจาก 1) อิหร่านต้องการให้ยอมรับบทบาทควบคุมเส้นทางเดินเรือในช่องแคบฮอร์มุซ และอาจกลับมาเก็บค่าผ่านทางหลังพ้นกรอบ 60 วัน 2) การปลดล็อกสินทรัพย์อิหร่านที่ถูกอายัดอย่างน้อย 6 พันล้านดอลลาร์ ซึ่งสหรัฐฯ ยังต้องการให้ผูกกับการปฏิบัติตามข้อตกลงบางประการ และ 3) การเจรจานิเวศลิยระยะยาวยังไม่ได้เริ่มลงรายละเอียด เรามอง Best Case เป็นกรณีที่สหรัฐฯ และอิหร่านรักษากรอบหยุดยิง รวมถึงการขยายหากจำเป็น และการเริ่มวางกรอบเจรจานิเวศลิยได้ภายในกลาง ส.ค. มองจะช่วยจำกัดผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกและลดแรงกดดันเงินเฟ้อ แต่หากการเจรจายังติดเงื่อนไขเรื่องค่าผ่านทาง การปลดล็อกสินทรัพย์ และอำนาจควบคุมช่องแคบ มีโอกาสที่ตลาดจะกลับมาเพิ่ม Risk Premium ต่อราคาน้ำมันและสินทรัพย์เสี่ยง หลังกรอบ MoU 60 วันเริ่มหมดอายุ และจะทำให้ภาพ De-escalation ที่ตลาดรับรู้ในปัจจุบันยังมีความเปราะบาง

From Escalation to De-escalation





krungsri
Securities

A member of MUFG

Asset Investment Outlook





krungsri
Securities

A member of MUFG

Equity



Key Factor

Monthly Major Event



July 2026
US – IRAN War



1 July 2026
Manufacturing PMI



1 July 2026
ISM Manufacturing PMI



2 July 2026
Non-Farm & Unemployment rate



6 July 2026
Inflation rate



14 July 2026
CPI



15 July 2026
GDP Growth rate



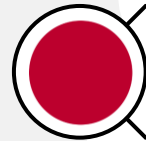
23 July 2026
ECB Interest rate



30 July 2026
Fed Interest rate



30 July 2026
PCE + Core PCE



31 July 2026
BOJ Interest rate



31 July 2026
CPI Flash

Global Equity Performance

ดัชนีหุ้นโลกฟื้นตัวต่อเนื่อง หลังสถานการณ์สงครามคลาย น้ำมันดิบปรับฐาน

As of 30/06/2026	EMA(Days)									
Stock Market	Today	%WTD	%MTD	%YTD	5	10	20	75	100	200
PSEI	6289.17	3.57%	9.02%	3.90%	6178.108	6134.619	6088.952	6052.819	6064.654	6118.73
MSCI Euro	2094.81	2.73%	5.41%	11.66%	2073.5	2062.945	2045.061	1979.056	1961.23	1905.584
NIKKEI225	69533.42	0.25%	4.83%	38.13%	69655.04	69668.96	68898.97	63448.46	61606.48	56232.59
TWSE	46850.36	5.11%	4.73%	61.76%	46611.37	46313.02	45698.37	41356.18	39706.75	35093.32
SENSEX	78174.59	1.39%	4.55%	8.27%	77570.41	77170.37	76652.9	76970.9	77527.39	78968.74
STOXX600	652.77	2.66%	4.28%	10.23%	645.4936	641.5372	636.4619	621.6142	617.0451	600.9635
Nifty50	24399.95	1.43%	3.62%	6.62%	24208.87	24094.57	23959.35	24009.76	24136.8	24439.64
TOPIX	4088.6	3.16%	3.32%	19.94%	4045.548	4024.065	3994.917	3859.376	3803.604	3600.041
SET	1610.53	4.42%	2.69%	27.85%	1598.3	1587.9	1577.662	1517.942	1492.455	1421.177
DAX	25779.31	4.49%	2.69%	5.26%	25348.43	25145.53	24983.39	24579.72	24492.05	24160.32
FTSE100 UK	10679.03	1.63%	2.59%	7.53%	10586.56	10533.82	10481.41	10383	10330.42	10056.74
VNI	1860.16	-0.63%	-0.18%	4.24%	1862.157	1858.347	1851.678	1827.42	1813.172	1743.709
Shanghai Comp.	4046.705	0.48%	-0.54%	1.96%	4057.487	4067.701	4073.787	4068.825	4054.895	3958.348
CSI300	4856.07	-0.25%	-0.74%	4.88%	4874.726	4892.762	4891.711	4811.827	4776.779	4631.532
S&P500	7483.24	1.76%	-1.28%	9.32%	7460.941	7446.28	7438.573	7253.895	7178.03	6935.475
MSCI LATAM	2975.97	0.48%	-1.80%	9.84%	2958.147	2955.927	2966.239	3028.756	3018.83	2900.906
NASDAQ100	29329.21	0.72%	-3.31%	16.16%	29638.8	29668.69	29631.31	28227.75	27705.79	26256.92
JKSE	5864.968	-0.53%	-4.28%	-32.17%	5826.571	5858.649	5954.985	6652.137	6874.215	7273.883
KOSPI	8040.99	-4.40%	-5.13%	90.81%	8113.827	8253.167	8283.395	7362.561	6971.652	5858.88
Hang Seng	23542.97	3.84%	-6.51%	-8.14%	23286.83	23393.24	23827.24	25001.9	25193.35	25199.15

Global Equity Positioning

UNITED STATES

View: Neutral

หุ้นสหรัฐฯ เดือน ก.ค. แต่เน้น Selective Risk-On หลังความเสี่ยง
ตะวันออกกลางคลี่คลาย หนุนเงินเพื่อชะลอและเพิ่มโอกาส Fed ลด
ดอกเบี้ย กลยุทธ์เน้น Buy on Dip ใน S&P500 ขณะที่ Mega Cap
Tech เล่นรอบ และปล่อยกำไรวิ่งในกลุ่ม Laggard/Quality Cyclical
Top pick: K-US500X-A(A), KKP NDQ100-UH/H, MUSPIN-
UH/H-AC, ES-NDQPIN-A

EURO ZONE

View: Slightly Overweight

เรามองหุ้นยุโรปมีโอกาส Outperform จาก Sector
Rotation ออกจากหุ้นเทคโนโลยี - สหรัฐฯ สู้ตลาด Valuation
ไม่แพงและมีหุ้น Value/Cyclical สูง พลังงานและเงินเพื่อ
ที่ลดลงหนุน ECB คงดอกเบี้ยมากขึ้น กลยุทธ์ Buy on
Dip แนวรับ 630/610 แนวต้าน 650/670 จุด

Top picks: SCBEUEQA, KF-HEUROPE-A

CHINA

View: Slightly Overweight

เราคงมุมมองบวกต่อหุ้นจีนเดือน ก.ค. คาดดัชนีแกว่งตัวขึ้น โดยให้
น้ำหนัก A-Shares มากกว่า H-Shares จาก Valuation จูงใจ, ERP สูง,
AI Capex Cycle และตลาดยัง Laggard เอเชีย กลยุทธ์ Accumulate
Buy CSI300 แนวรับ 4,680 แนวต้าน 4,960 จุด

Top picks: ES-STARTECH, KFCSI300-A, B-CNNEXT,
MEGA10CHINA-A

JAPAN

View : Neutral

ตลาดหุ้นญี่ปุ่นเดือน ก.ค. แกว่งตัว/พักตัว และคงน้ำหนัก Neutral จากความเสี่ยง
แทรกแซงค่าเงินเยน แนวโน้ม BOJ ดึงตัว และ Market Breadth อ่อนลง กลยุทธ์
เน้น Buy on Dip ถึง Nikkei แนวรับ 68,000/64,000 แนวต้าน 72,500 จุด

Top pick: KFJPINDX-A, KF-HJAPAND

ASIA ex China

View: Slightly Overweight

แรงกดดันจากราคาน้ำมันดิบคลาย และ Dollar Index มีโอกาสอ่อน
จากการปรับมุมมองนโยบายเฟดของตลาด สนับสนุน Fund Flow ไหล
เข้า EM Asia ต่อเนื่อง

Top picks : PRINCIPAL VNEQ-A, KKP INDIA-H, KT-ASEAN-A

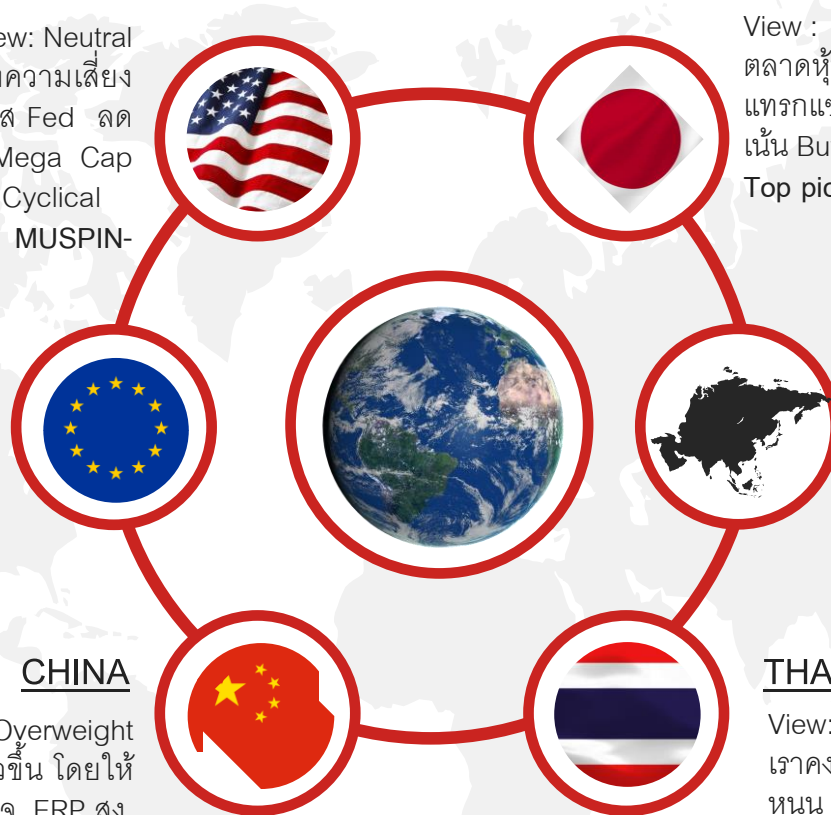
THAILAND

View: Slightly Overweight

เราคงมุมมอง Slightly Overweight หุ้นไทยเดือน ก.ค. คาด SET แกว่งขึ้น จากแรง
หนุน DELTA, Big Cap บริโภคในประเทศ, ธีม De-escalation และจบ 2Q26 ที่
คาดดีขึ้น ขณะที่ Market Breadth และ Fund Flow ต่างชาติยังสนับสนุน แนวรับ
1,567/1,545 แนวต้าน 1,627/1,640 จุด

Top picks: GPSC, AOT, GULF, KBANK, BH, MTC, SCC

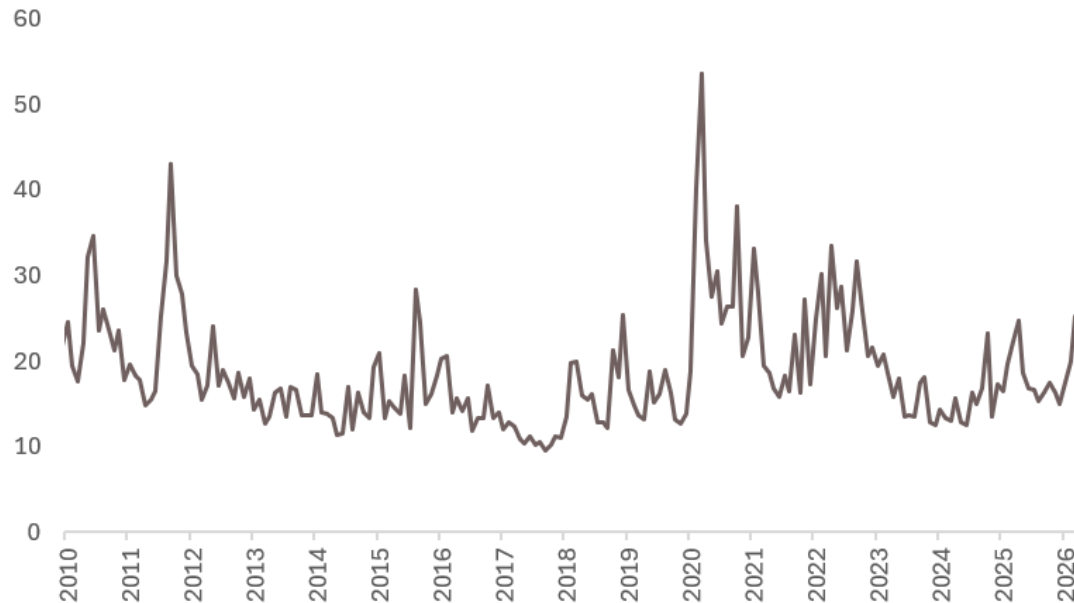
Fund top picks: KT-SET50-A, TISCOHD-A, ABSM



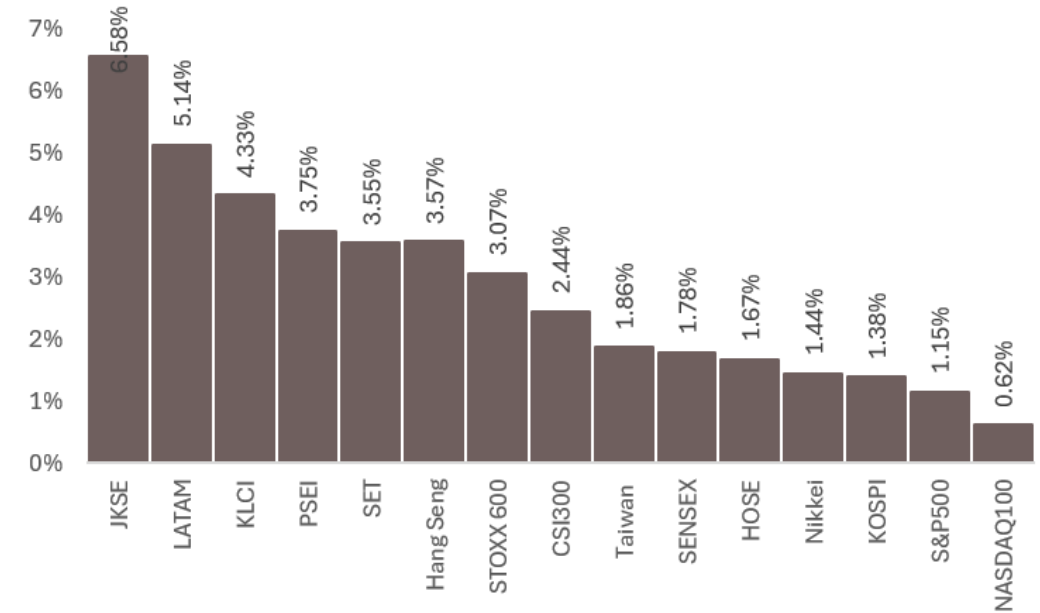
Equity Top Chart

Dividend Yields and Volatility Analysis

VIX Index



Dividend Yield

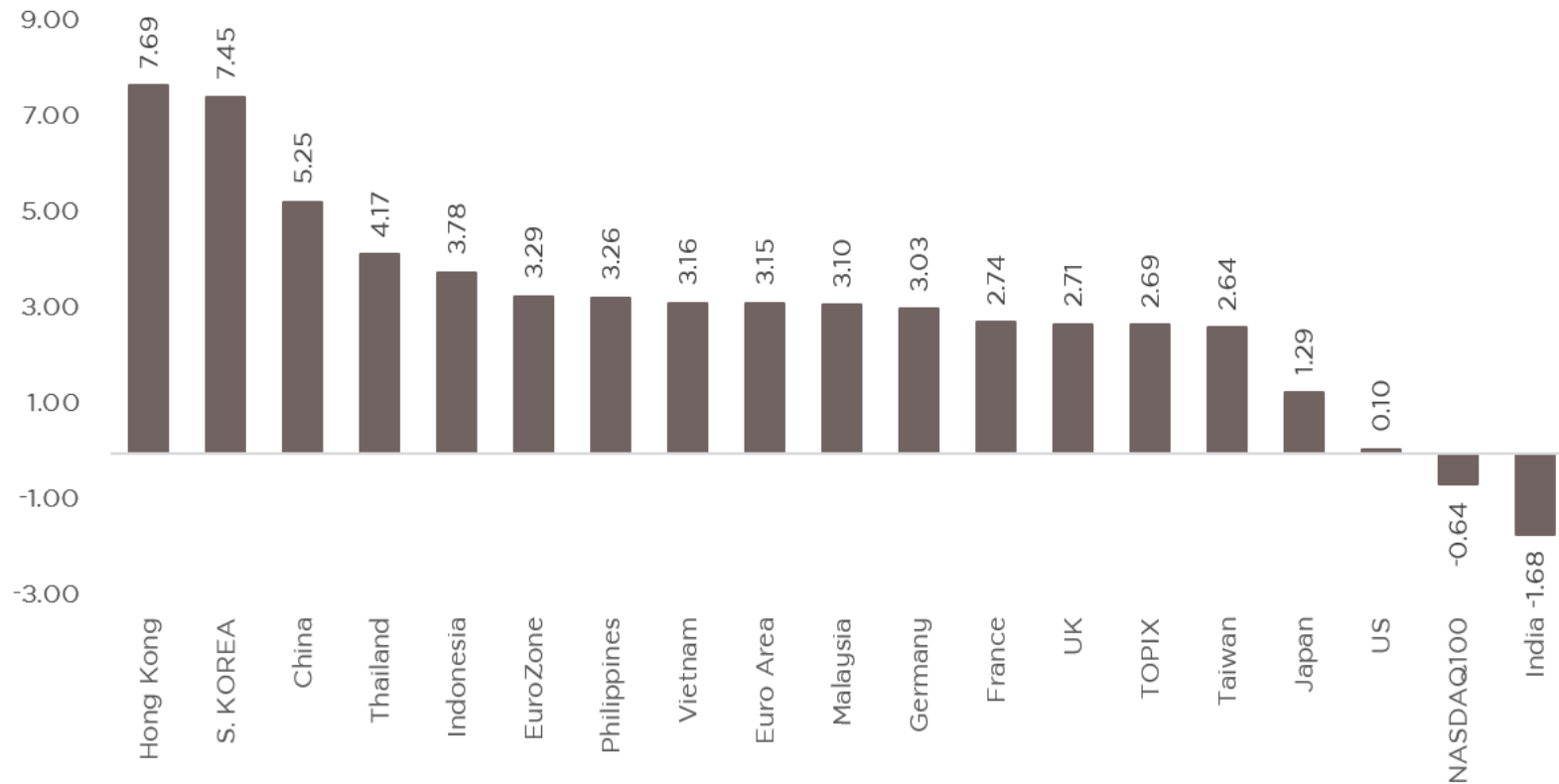


Insights

- 1 VIX Index ขยับขึ้นในเดือนมิ.ย. สะท้อนตลาดยังค่อนข้างกังวลกับภาพที่เฟดให้ออกมาหลังการประชุมเดือนมิ.ย. ที่คงดอกเบี้ย และ Dot Plot สื่อไปทาง Hawkish อย่างไรก็ตามเราประเมินเฟดจะค่อยๆ Dovish ขึ้น หลังตัวเลขจ้างงานเริ่มแย่ และแรงกดดันเงินเฟ้อคลาย
- 2 ตลาดหุ้นอินโดยังคงเป็นตลาดที่มี Dividend Yield สูงสุดในตลาดที่เราติดตาม เนื่องจากราคาดัชนีที่ปรับตัวลงมามาก่อนหน้านี้ และการเคลื่อนไหวค่อนข้าง Laggard ตลาดหุ้นโลก

Equity Top Chart

Equity Risk Premium

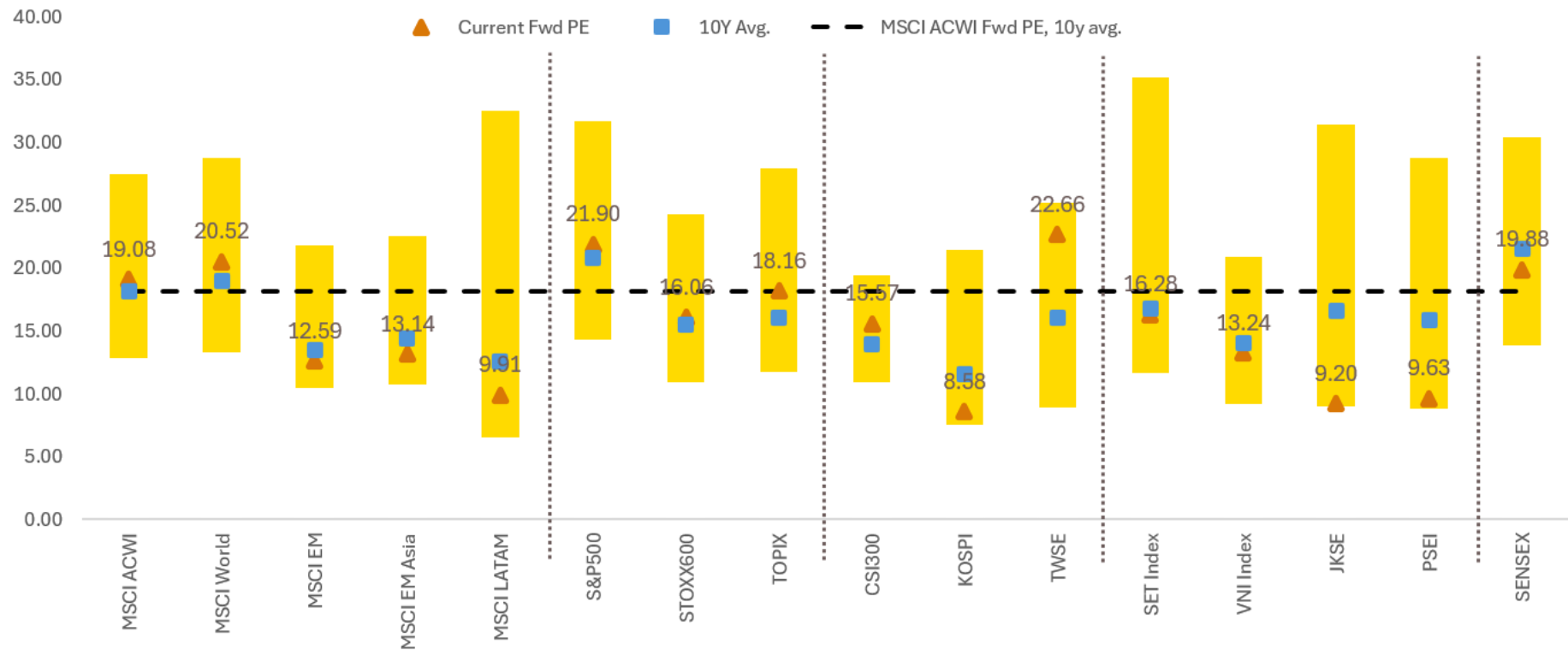


Insights

ตลาดหุ้นในกลุ่มจีน (A-Share และ H-Share) มี Valuation ค่อนข้างถูกกว่าตลาดอื่นๆ ที่เราติดตาม ในมุมมองของ Equity Risk Premium และยุโรป ERP สูงกว่าสหรัฐฯ และญี่ปุ่น เมื่อเปรียบเทียบกับกลุ่มประเทศ DM

Equity Top Chart

Valuation Overview

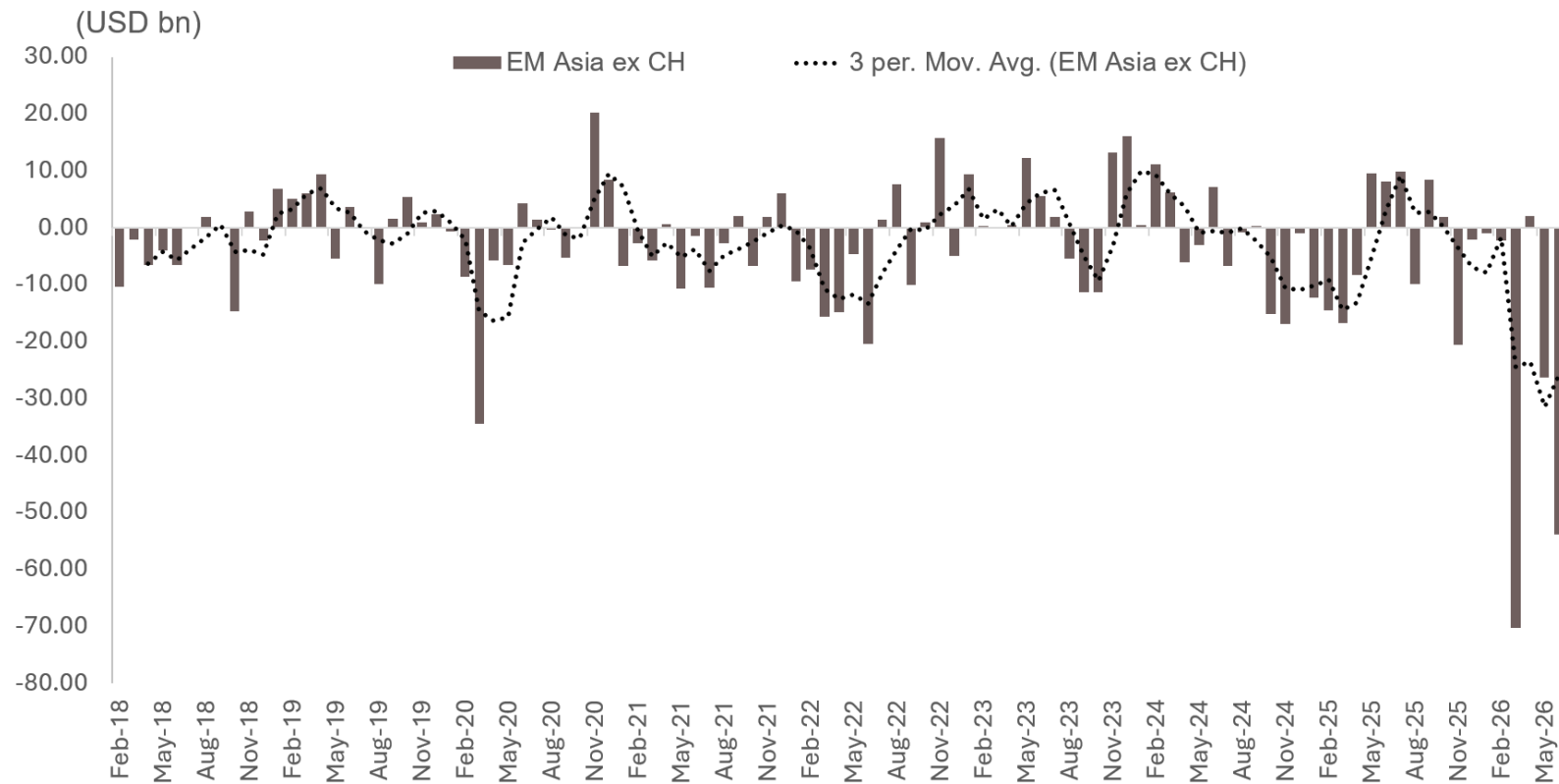


Insights

เปรียบเทียบ Fwd PE ณ ปัจจุบัน กับค่าเฉลี่ย PE ระยะยาว พบว่าตลาดหุ้นฝั่ง EM Asia และ LATAM ราคายังค่อนข้างผันตัว Laggard กว่าฝั่ง DM ที่ราคาค้น PE กลับขึ้นไปเหนือค่าเฉลี่ยระยะยาวแล้ว หลังสถานการณ์สงครามตะวันออกกลางคลาย

Equity Top Chart

EM Asia ex China Fund Flow Dynamic



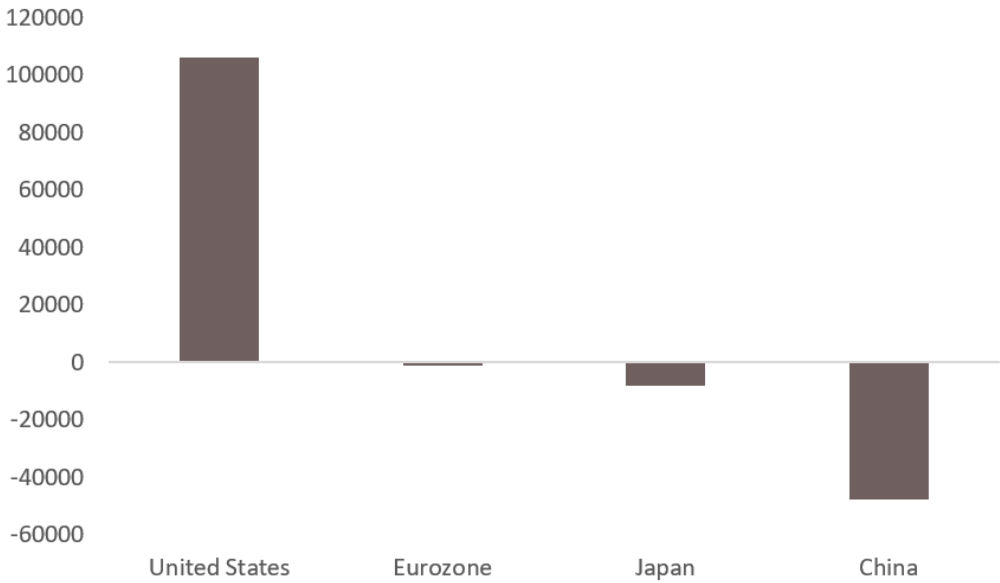
Insights

Fund Flow ใน EM Asia เป็นแรงขายสุทธิในทุกตลาด ยกเว้นตลาดหุ้นไทย ตลาดที่ถูกขายหลัก ได้แก่ เกาหลีใต้ ไต้หวัน

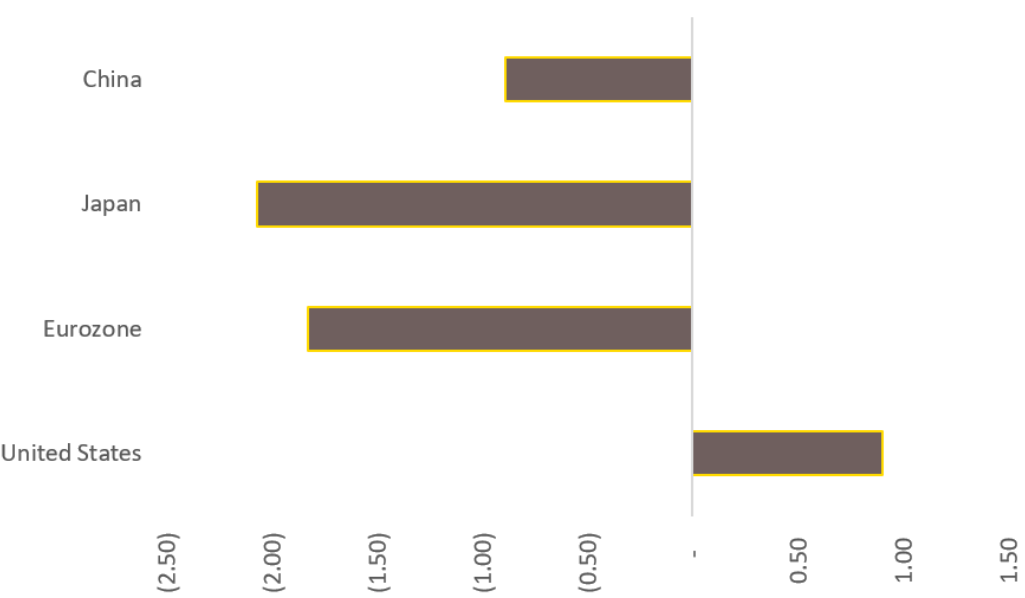
Equity Top Chart

ETF Fund Flow

Latest ETF Fund Flow (Monthly)



Trailing 12-Month Z-Score



Insights

- 1 Passive Fund จาก ETF ซื้อหลักในตลาดหุ้นสหรัฐฯ และขายหลักในตลาดหุ้นจีน
- 2 แรงขายในตลาดญี่ปุ่นและยุโรป ของกองทุน ETF ในเดือนมิ.ย. ค่อนข้างเด่น จาก Z-Score ที่ระดับ -2



krungsri
Securities

A member of MUFG

Global Economic



GLOBAL INVESTMENT
SUSTAINABLE GROWTH

▲ 12.45
▲ 8.32
▲ 5.75



US Outlook: Neutral

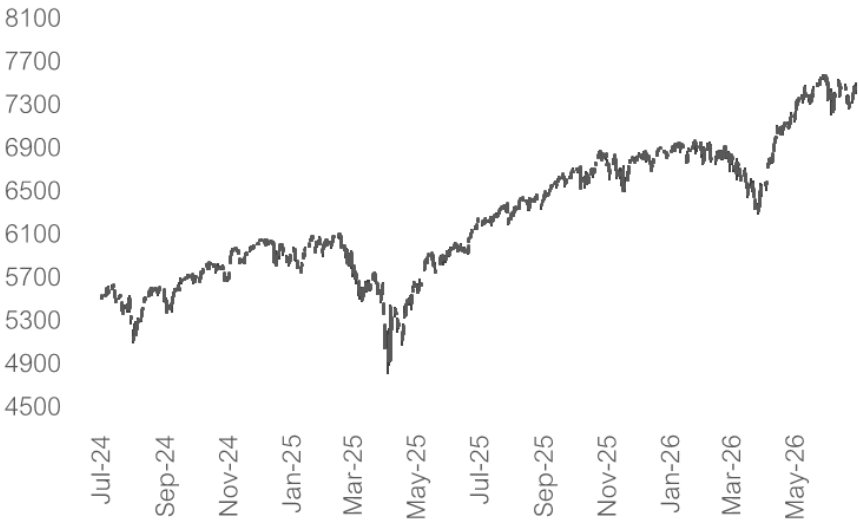
Key Focus

- ✓ 14 ก.ค. รายงาน Core CPI และ CPI เดือนมิ.ย.
- ✓ 24 ก.ค. Flash PMI ภาคการผลิตและภาคการบริการของเดือนก.ค.
- ✓ 29 ก.ค. ประชุม FOMC คาดคงดอกเบี้ย
- ✓ 30 ก.ค. รายงาน PCE + Core PCE

Comment & Recommendation

เรายังคงมุมมองบวกต่อหุ้นสหรัฐฯ เดือนก.ค. แต่เน้นกลยุทธ์ Selective Risk-On มากกว่า หลังความเสี่ยงตะวันออกกลางคลี่คลาย กดดันราคาพลังงานลดลง และช่วยหนุนภาพเงินเฟ้อชะลอ ซึ่งเพิ่มโอกาสที่เฟดจะลดดอกเบี้ย 1 ครั้งในช่วงปลายปี หรือภายใน 6-12 เดือนข้างหน้า ขณะที่ FOMC รอบนี้คาดคงดอกเบี้ย ส่วน Theme หลักยังเป็น Tech AI Capex Cycle แต่ราคากลุ่ม Mega Cap ตึงตัว จึงมีความเสี่ยง Take Profit ช่วงประกาศงบ 2Q26 ตั้งแต่กลางเดือน ก.ค. โดยเฉพาะหุ้นที่ตลาดคาดหวังสูง อย่างไรก็ตาม Market Breadth ที่ดีขึ้น สะท้อนโอกาส Sector Rotation ไปยังกลุ่ม Quality Cyclical, Industrials, Financials และ Equal-weight ได้ ด้านกลยุทธ์แนะนำ Buy on dip อิงจากดัชนี S&P500 แนวรับที่ 7200/7050 แนวต้าน 7600/7800 ส่วนราย Sector กลุ่ม Mega Cap Tech เน้นเล่นรอบ ขายที่แนวต้าน และย่อซื้อตามแนวรับ ขณะที่ Sector อื่นๆ ที่ Laggard กว่า เน้น Let profits run

S&P500



Source: Bloomberg, KSS

S&P 500

SPX Index
03 Jul 26

7,483.24

▲ +19.3%

Target 8,925.54

6,201 7,621

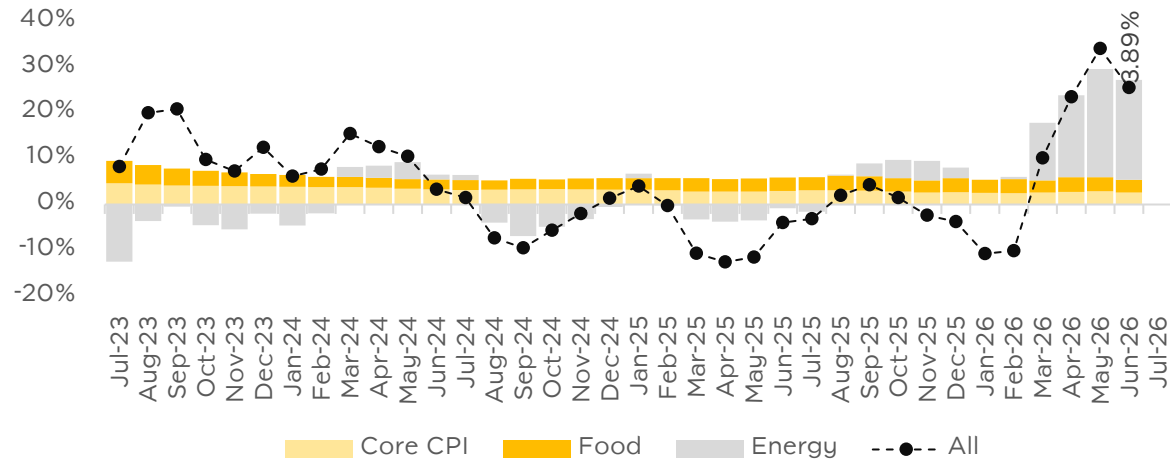
90th pct of 52-wk range

P/E Ratio	Dividend Yield
25F 21.9x 26F 18.7x	25F 1.15% 26F 1.22%
P/BV	ROE
5.69x	21.9%

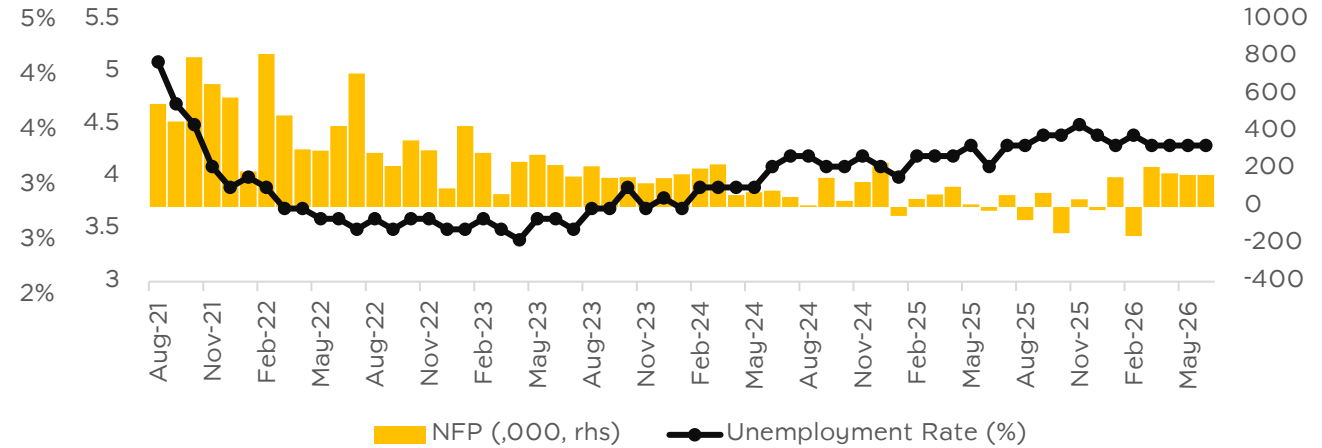


US Economic Indicators

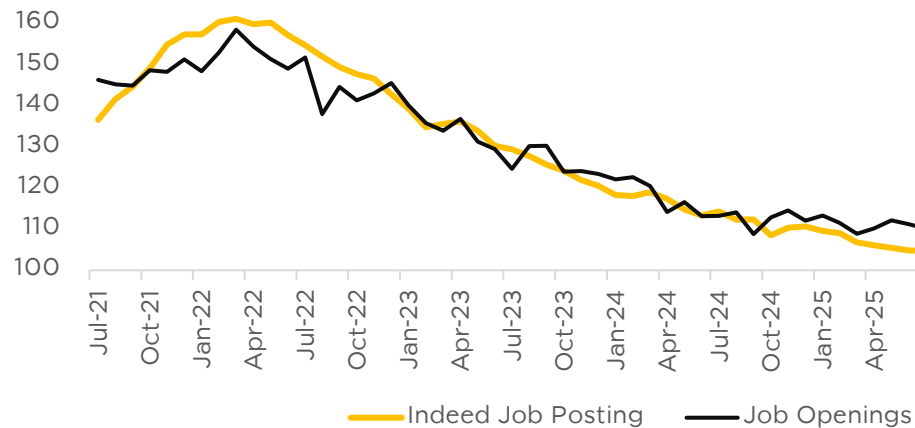
U.S. CPI Components (% y-y)



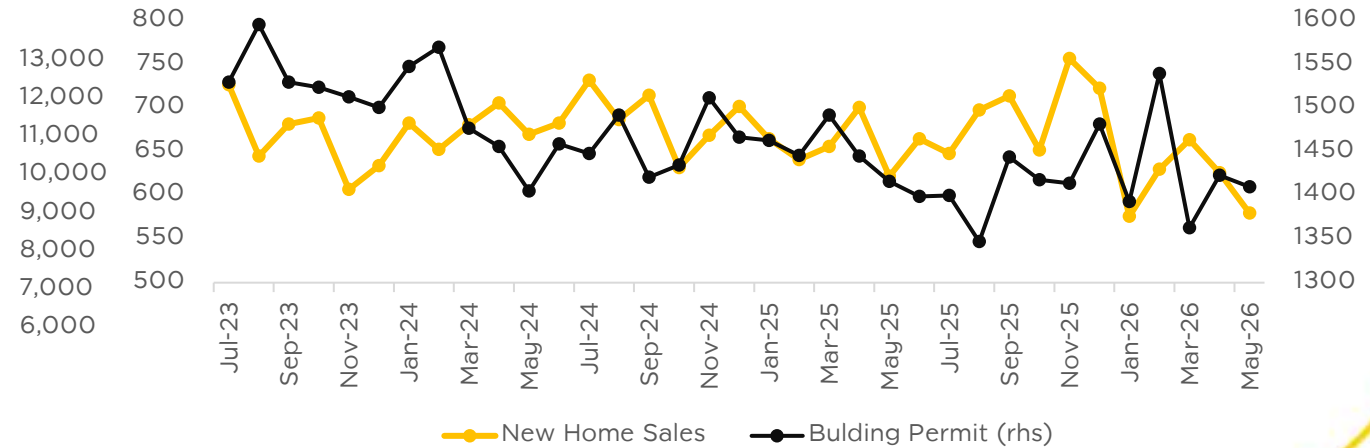
Nonfarm Payrolls and Unemployment Rate



Job Demand



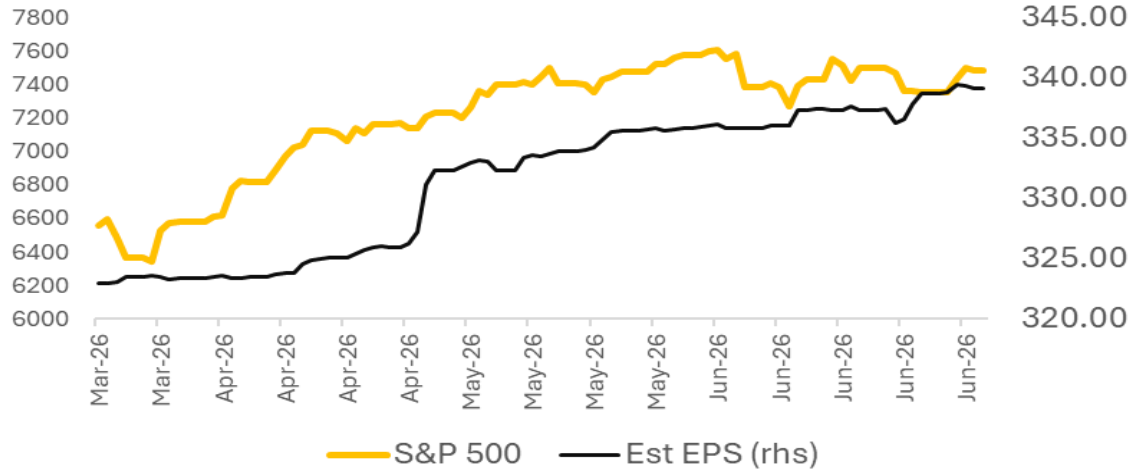
US Housing Indicators



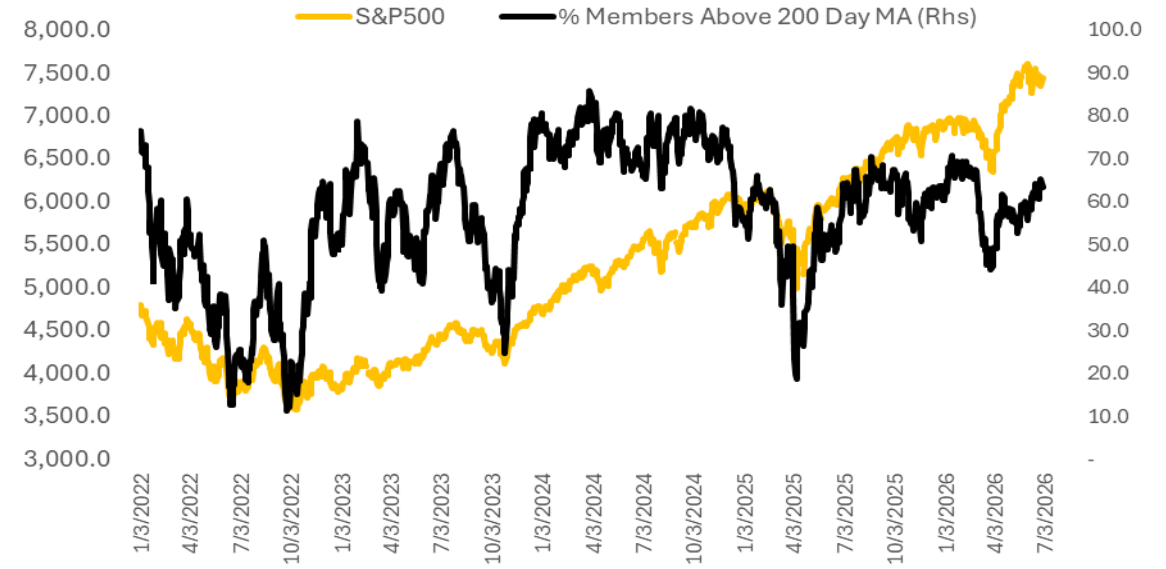
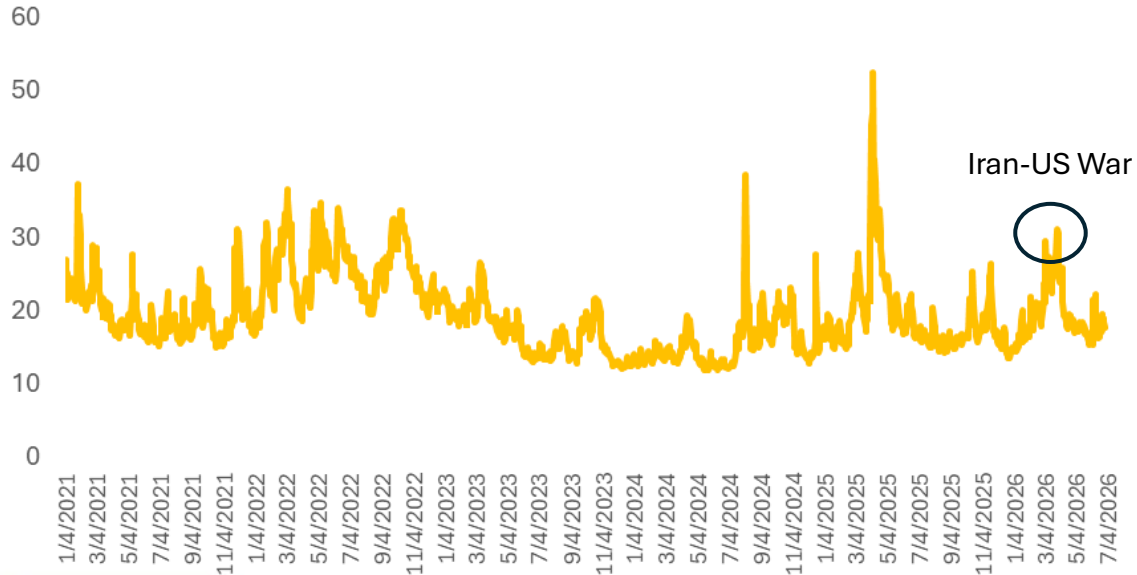


US Stocks Market Indicators

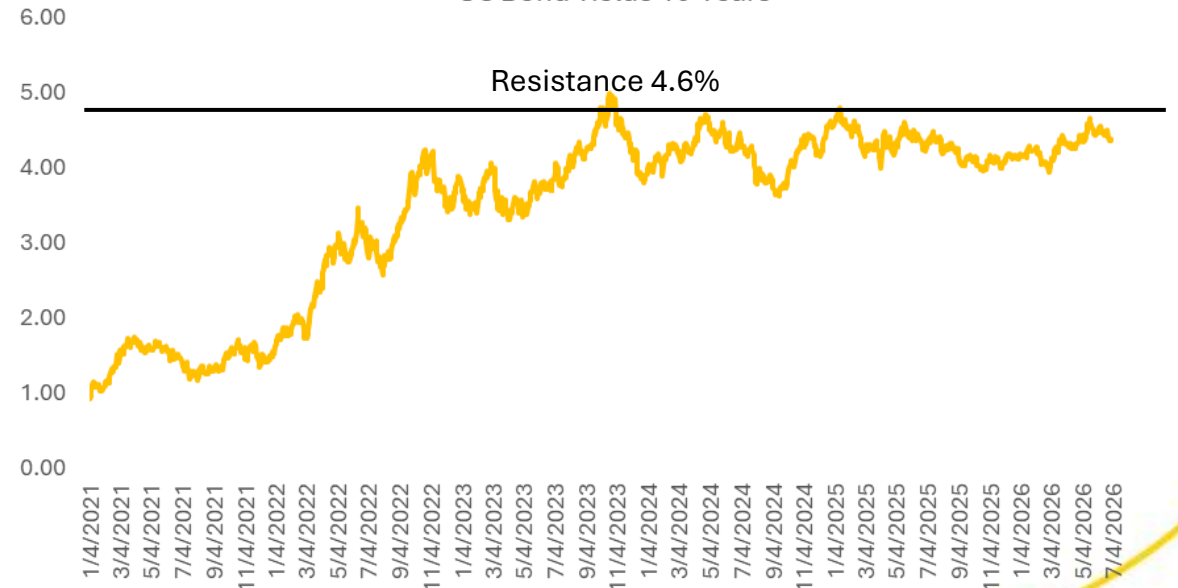
US EPS Revision & S&P 500 Index



Vix Index



US Bond Yields 10 Years





EU & UK Outlook: Slightly Overweight

Key Focus

- ✓ ติดตามประชุม ECB 23 ก.ค. คาดคงดอกเบี้ย แต่เรามองราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลง ทำให้สัญญาณจากคณะกรรมการ ECB มีความ Dovish มากขึ้น
- ✓ 15 ก.ค. รายงาน Industrial Production เดือนพ.ค.
- ✓ 17 ก.ค. รายงาน CPI + Core CPI เดือนมิ.ย.
- ✓ 24 ก.ค. Flash PMI ภาคการผลิตและภาคการบริการเดือนก.ค.

Comment & Recommendation

เรามองตลาดหุ้นยุโรปมีโอกาส Outperform เชิง Relative จากแรงหนุนของ Sector Rotation ออกจากหุ้นเทคโนโลยีสหรัฐฯ ที่ราคาตึงตัว เข้าสู่ตลาดที่ Valuation ยังไม่แพงมาก และมีสัดส่วนหุ้น Value / Cyclical สูงกว่า ขณะที่ราคาพลังงานปรับฐานกลับสู่กรอบก่อนเกิดสงครามตะวันออกกลาง ช่วยลดแรงกดดันต่อต้นทุนภาคการผลิต และเงินเฟ้อเงินเฟ้อยุโรปล่าสุดออกมาต่ำกว่าคาด ทำให้แม้ตลาดยังประเมินความเสี่ยง ECB ขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในปีนี แต่โทษกรรมการล่าสุดเริ่มเปิดทางต่อการ “คงดอกเบี้ย” มากขึ้น ซึ่งเป็นบวกต่อ Valuation ระยะสั้นโครงสร้างตลาดยังดูแข็งแกร่ง โดยการปรับขึ้นมาพร้อม Momentum ของ Advance/Dcline ที่ดีขึ้น สะท้อนแรงซื้อกระจายตัว แนะนำ กลยุทธ์ Buy on dip ประเมินแนวรับเดือนที่กรอบ 630/610 จุด และแนวต้าน 650/670 จุด

STOXX600



Source: Bloomberg, KSS

Euro Stoxx 600

SXXP Index
03 Jul 26

648.35

▲ +10.1%

Target 713.55

534 650

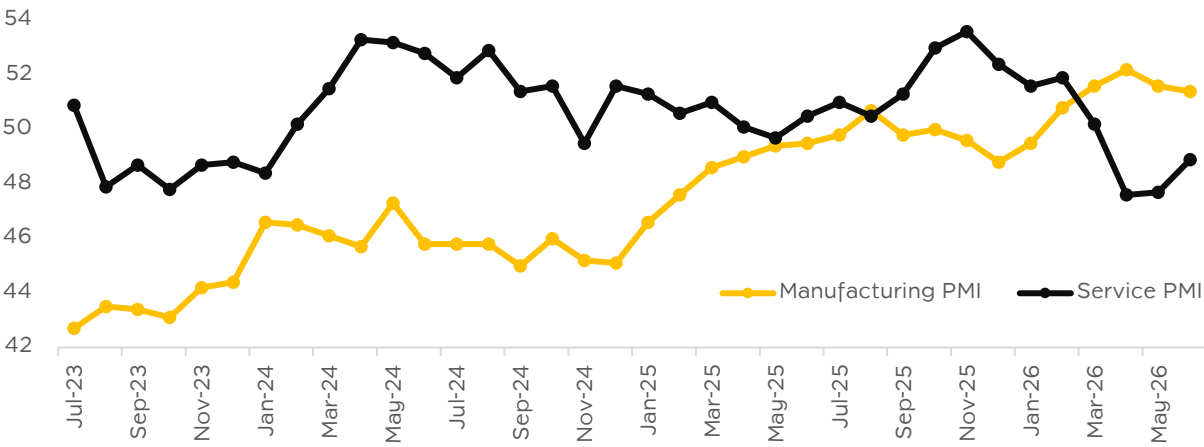
98th pct of 52-wk range

P/E Ratio	Dividend Yield
25F 15.9x 26F 14.6x	25F 3.09% 26F 3.36%
P/BV	ROE
2.48x	14.1%

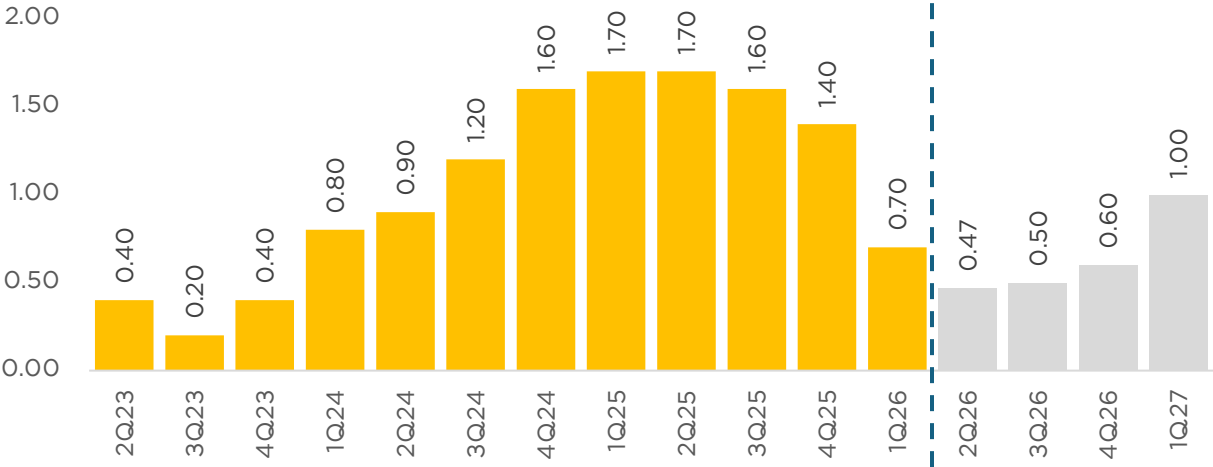


EU & UK economic indicators

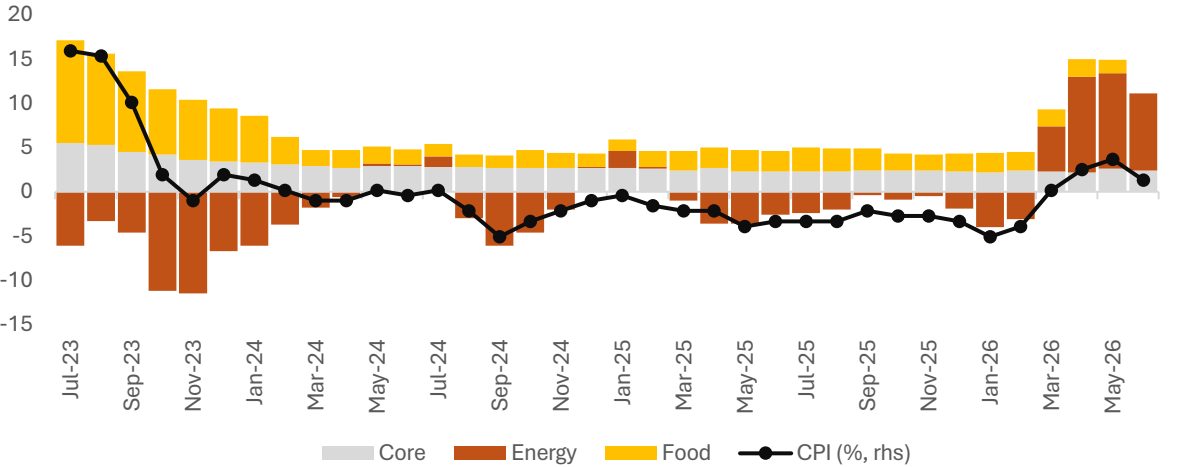
Europe Manufacturing and Service PMI



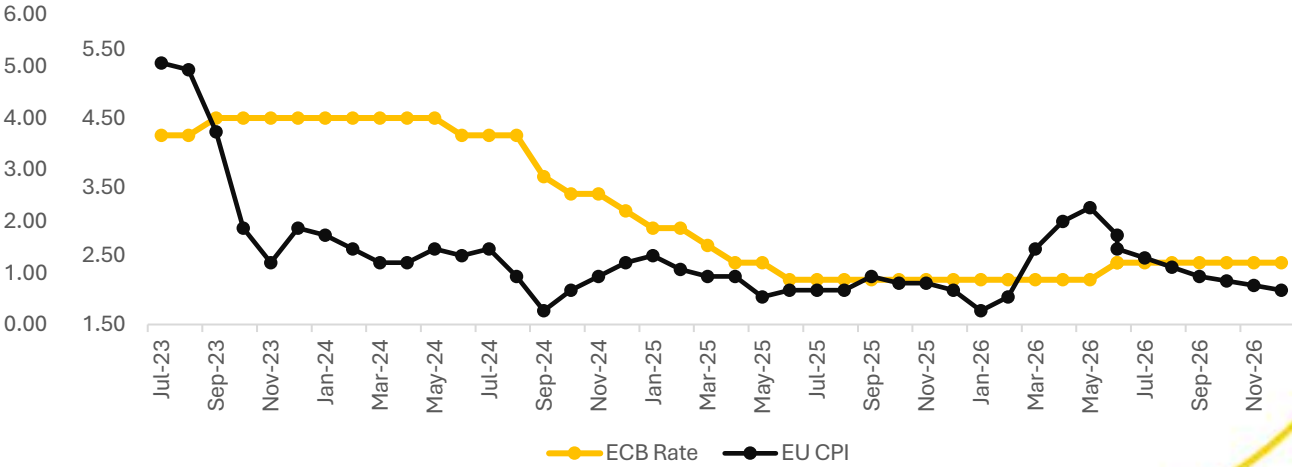
Europe GDP Growth (% y-y)



Europe Inflation Component Breakdown



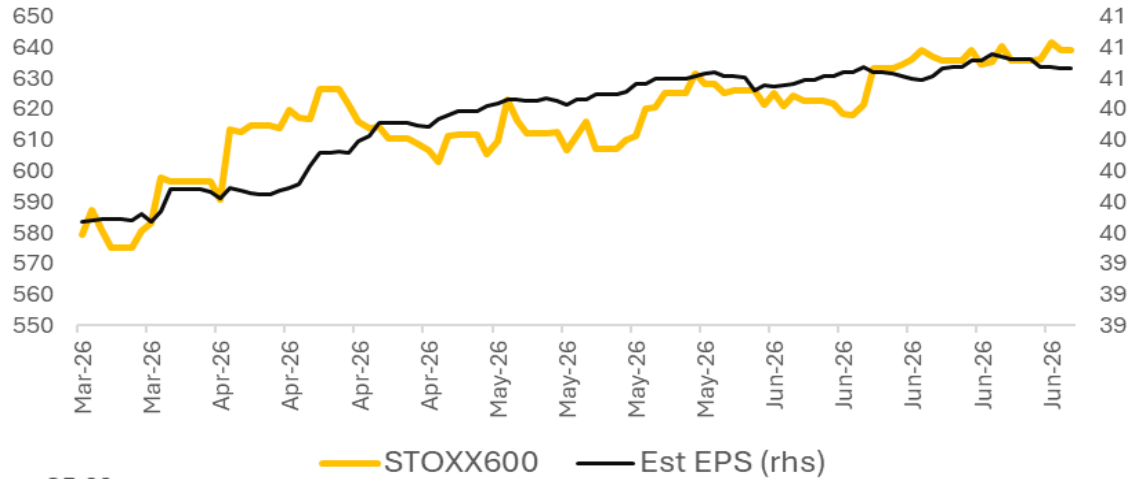
CPI and Policy Rate Projection



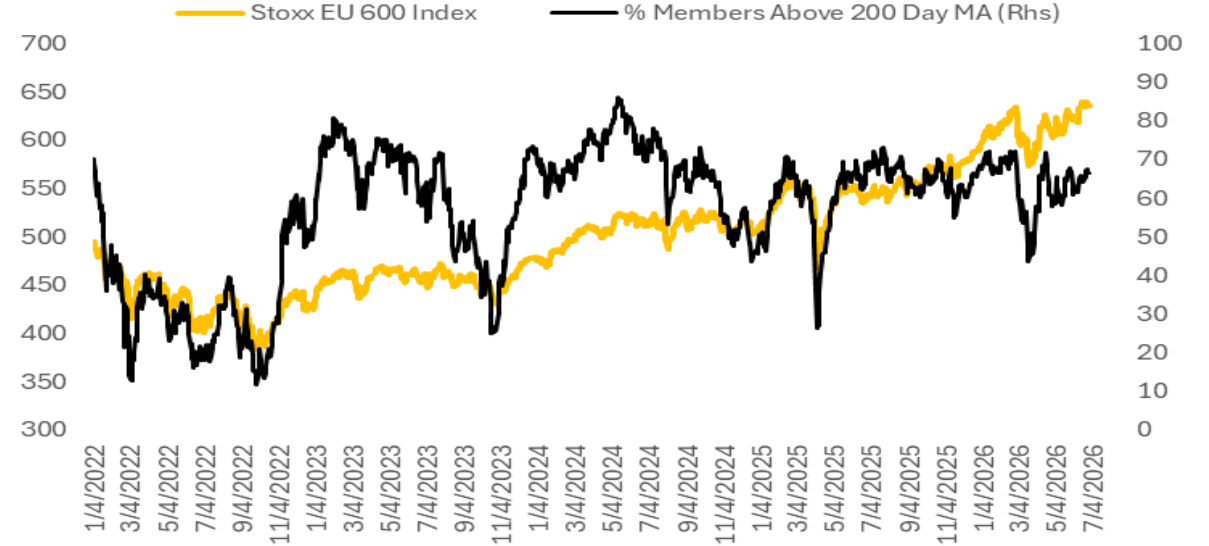


EU & UK Stocks Market Indicators

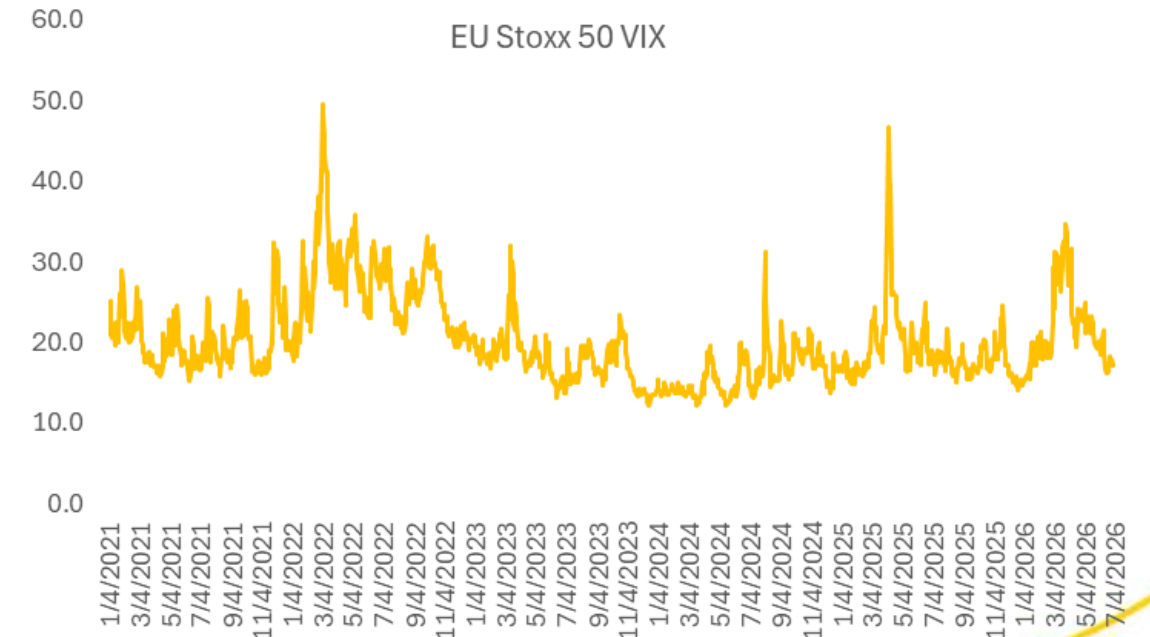
EU EPS Revision & STOXX 600 Index



Germany CDS 5 Years



EU Stoxx 50 VIX





Japan Outlook: Neutral

Key Focus

- ✓ 31 ก.ค. ประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น(BOJ) คาด BOJ จะยังคงอัตราดอกเบี้ยที่เดิมที่ระดับ 1.00%
- ✓ USDJPY อ่อนค่าต่อเนื่องตั้งแต่ปลายเดือน พ.ค. (ให้น้ำหนักการแทรกแซงเงินเยนของรัฐบาล)

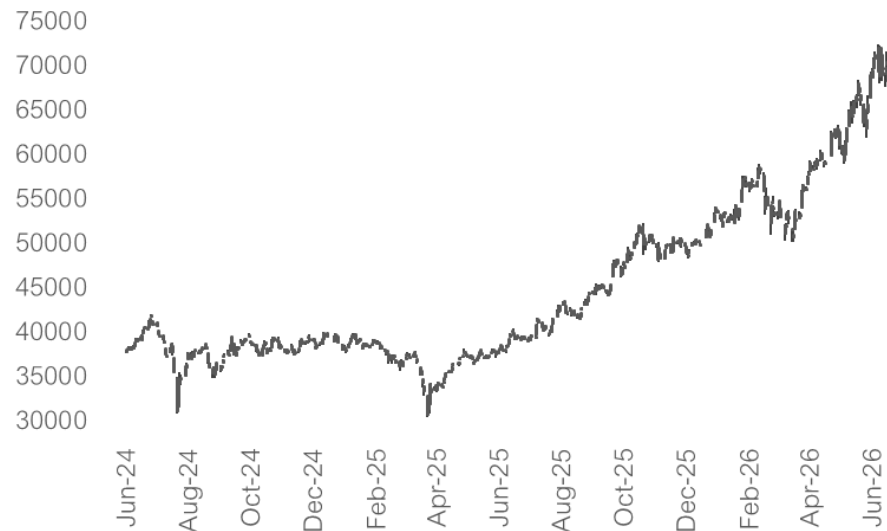
Comment & Recommendation

ประเมินตลาดหุ้นญี่ปุ่น เดือน ก.ค. “แกว่งตัว/ พักตัว” KSS ยังให้น้ำหนักการลงทุนเพียง Neutral ไม่เปลี่ยนเนื่องจาก

- ความเสี่ยงจากการแทรกแซงค่าเงินเยนดอลลาร์ต่อเนื่องจากรัฐบาลญี่ปุ่น หลังจากเงินเยนอ่อนค่ามากที่สุดในรอบ 40 ปี มองเป็นตัวจำกัด Upside(*เงินเยนแข็งค่าเป็นจิตวิทยาลบต่อตลาดหุ้นญี่ปุ่น)
- ทิศทางนโยบายการตึงตัว(Tightening) แม้การประชุม BOJ ปลายเดือน ก.ค.26 คาดคงดอกเบี้ย แต่ตลาดคาดมีโอกาที่จะเห็นการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งในการประชุมรอบ ก.ย.26 ราว 25 bps
- โครงสร้างตลาดหุ้นญี่ปุ่นเริ่มอ่อนแอ สะท้อนจาก Market Breath อิง สัดส่วนหุ้นในดัชนี Nikkei ที่ราคาหุ้นยืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ย EMA 200 วัน ล่าสุด ลดลงต่อเนื่องมาที่ 63.8% (30 มิ.ย.26) VS. ปลายเดือน พ.ค.ที่ 70% สะท้อนว่าจำนวนหุ้นญี่ปุ่นที่อยู่แนวโน้มขาขึ้นเริ่มลดลง

กลยุทธ์ แนะนำเพียง Trading เท่านั้น โดยรวมเน้น Buy on Dip อิง Nikkei ประเมินแนวรับ 68,000/64,000 จุด) แนวต้าน 72,500 จุด

NIKKEI225



Source: Bloomberg, KSS

NIKKEI225

NKY Index
03 Jul 26

69,631.31

▲ +11.3%

Target **77,515.79**

39,289

72,832

90th pct of 52-wk range

P/E Ratio

25F **24.0x** 26F **23.1x**

Dividend Yield

25F **1.45%** 26F **1.71%**

P/BV

3.10x

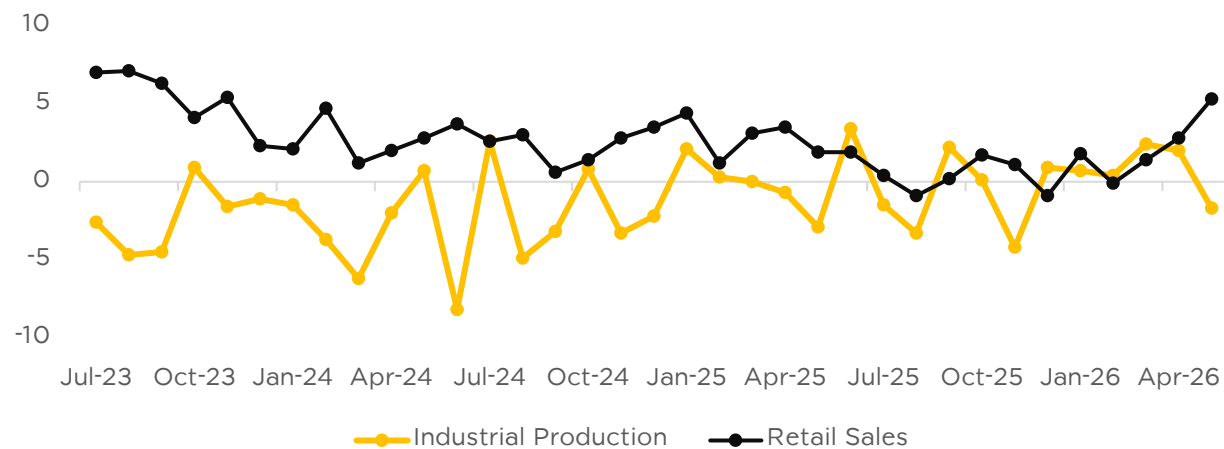
ROE

12.2%

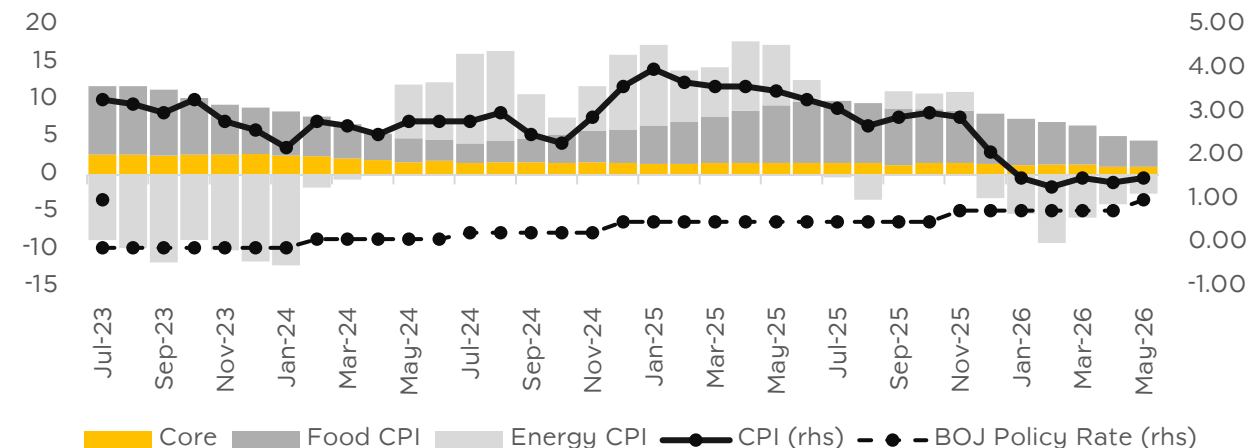


Japan economic indicators

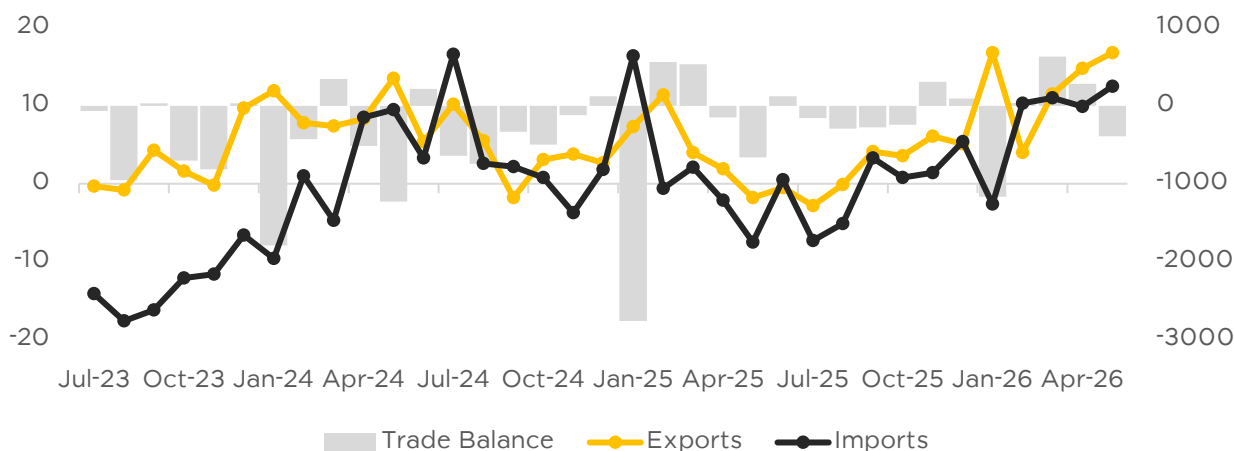
Japan Leading Economic Indicators



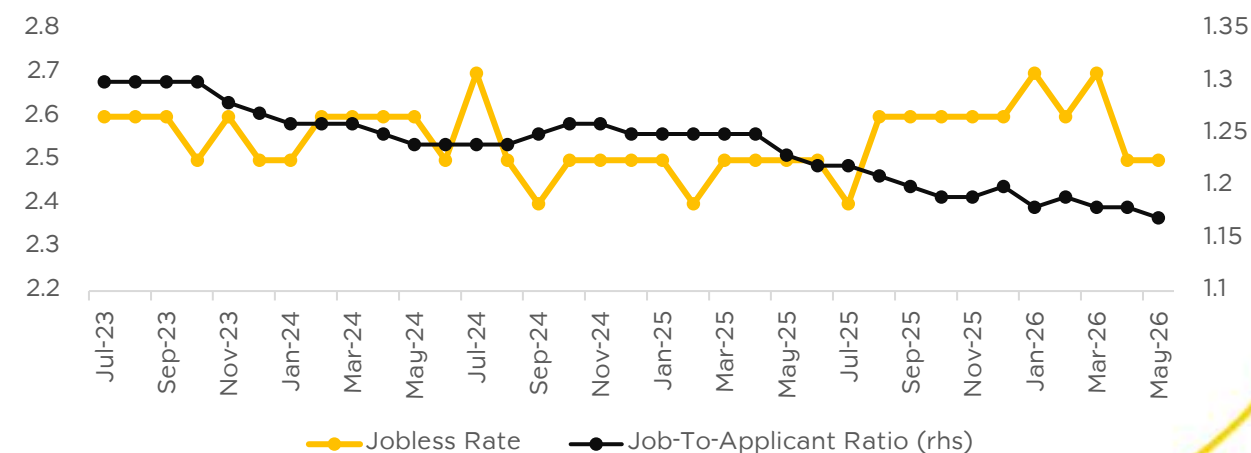
Japan Inflation (%)



Japan International Trade Indicators



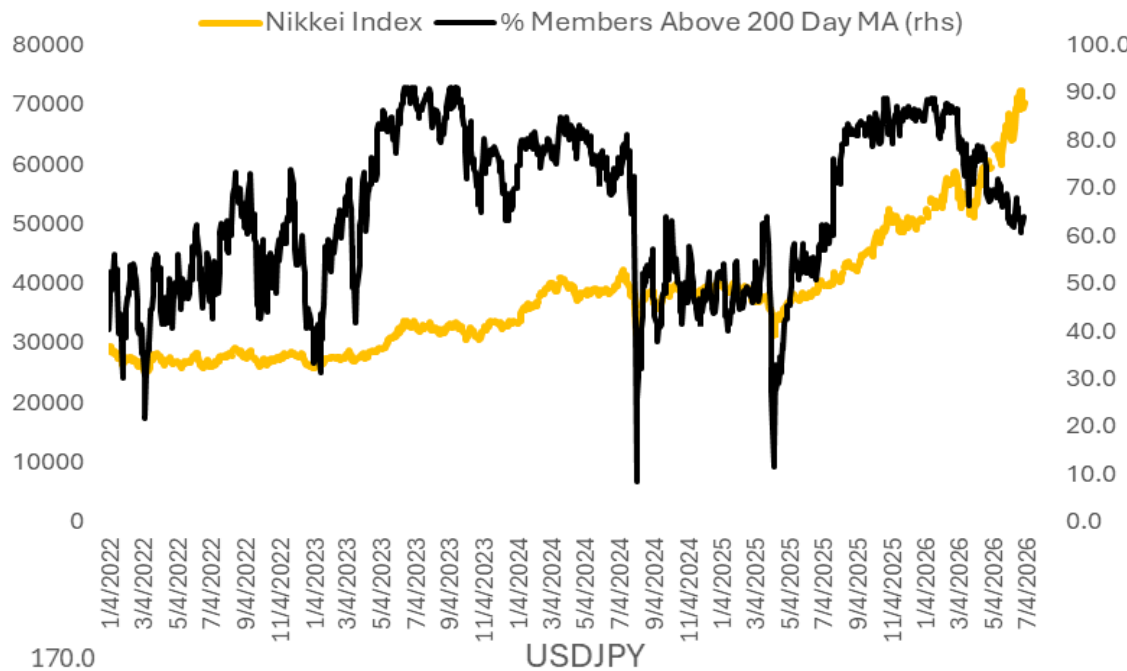
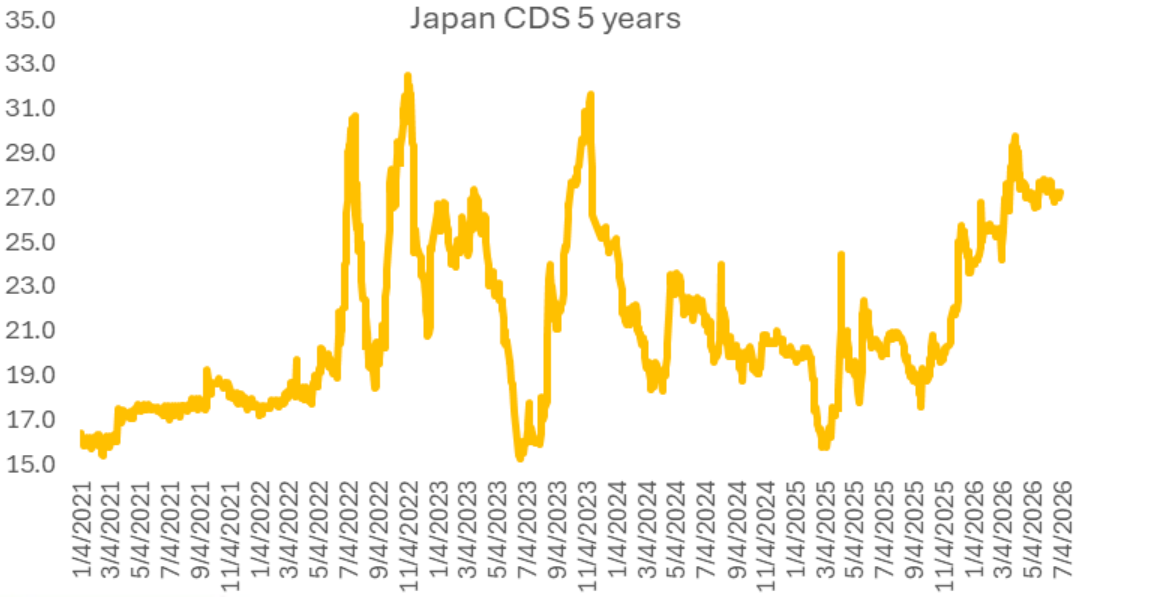
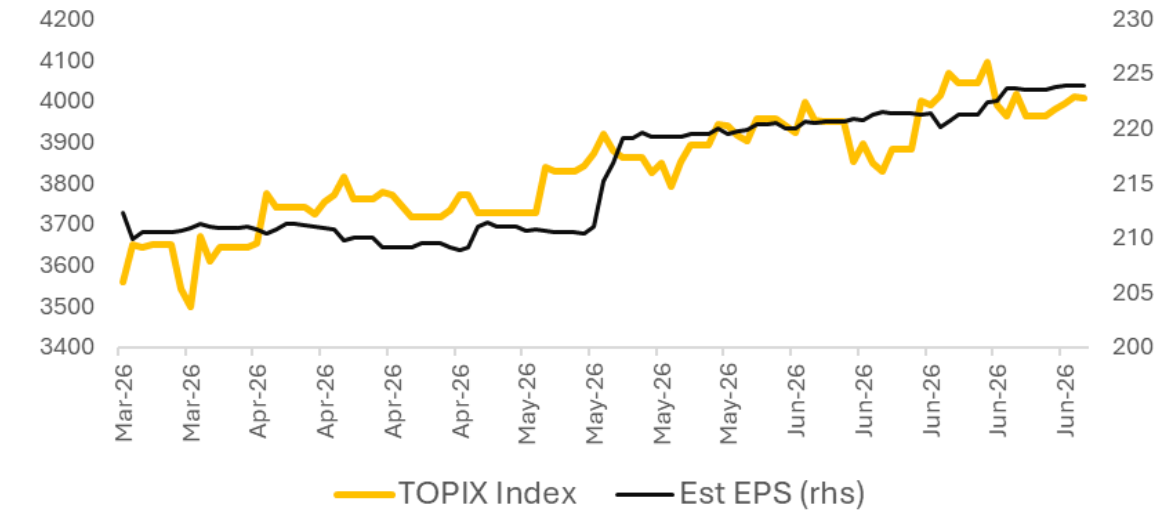
Jobless and Job-To-Applicant Ratio





Japan Stocks Market Indicators

Japan EPS Revision & Japan TOPIX Index





China Outlook: Slightly Overweight

Key Focus

- ✓ 14 ก.ค. ยอดส่งออกและนำเข้าจีน เดือน มิ.ย. prev. 19.4%y-y, 27.4%y-y ตามลำดับ
- ✓ 15 ก.ค. GDP Growth จีนงวด 2Q2026 (ไม่มีคาดการณ์) prev. 5.0% (VS รัฐบาลจีนตั้งเป้าตลอดปี 2026 ที่ 4.5-5.0%) คาดไตรมาสนี้มีแนวโน้มที่ตัวเลขจะออกมาดีในระดับต่ำ

Comment & Recommendation

เดือน ก.ค. คงมุมมองบวกต่อตลาดหุ้นจีนคาดดัชนี “แกว่งตัวขึ้น” แต่ให้น้ำหนักไปที่หุ้น A-Shares > H Shares มองประเด็นสำคัญที่กำหนดทิศทางตลาดคือ

ปัจจัยอื่นๆที่เรายังคงมุมมองบวกต่อตลาดหุ้นจีน A-Shares คือ

- Valuation หุ้นจีนยังดูใจ อิง Equity Risk Premium อยู่ในกรอบสูง > 5% อยู่ลำดับต้นในเอเชีย
- ภาพรวมเอเชียเด่นต่อเนื่อง หนุนจากมุมมอง Investment Cycle รอบใหม่ และการลงทุน AI Capex Cycle มองประเทศจีนเป็น 1 ในประเทศที่ได้ประโยชน์ในรอบนี้ผสมกับนโยบายของรัฐบาลจีนที่มุ่งเน้นไปอุตสาหกรรม
- ตลาดหุ้นจีนยังเป็นตลาดหุ้นที่ยัง Laggard กลุ่มประเทศเอเชียที่เป็น Tech Hardware เช่น ญี่ปุ่น , เกาหลี, ไต้หวัน

ความเสี่ยงตลาดหุ้นหลักๆ หุ้น H – Shares คือ Tech War ประเมินเป็น Overhang ต่อหุ้น Techจีน โดยรวมกลยุทธ์เน้น ททยอยสะสม (Accumulate Buy) ดัชนี CSI300 แนวรับ 4680 แนวต้าน 4960

CSI300



Source: Bloomberg, KSS

CSI 300

SHSZ300
03 Jul 26

4,867.59

▲ +23.7%

Target 6,023.23

3,945

5,064

82th pct of 52-wk range

P/E Ratio

25F 15.5x 26F 13.4x

Dividend Yield

25F 2.46% 26F 2.77%

P/BV

1.86x

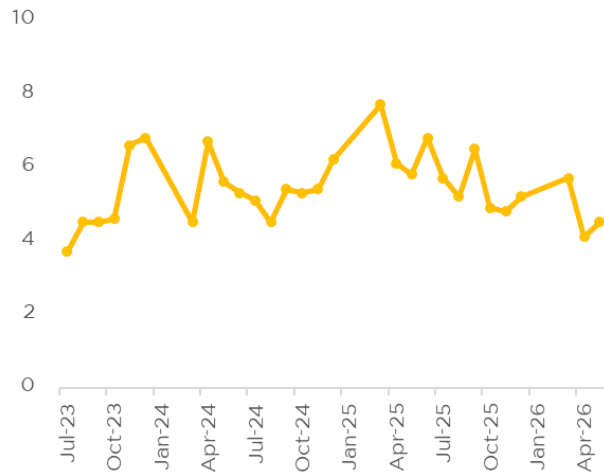
ROE

11.5%

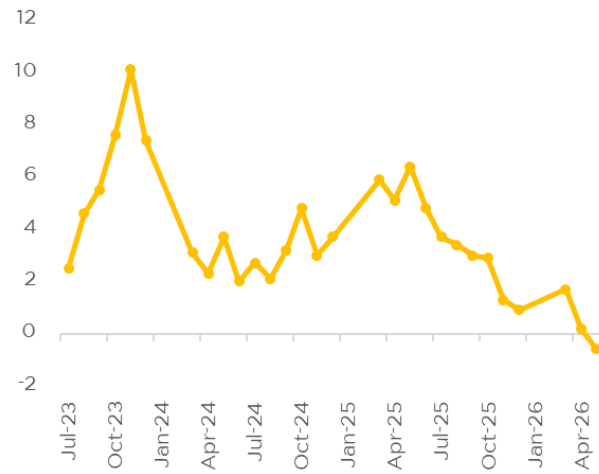


China economic indicators

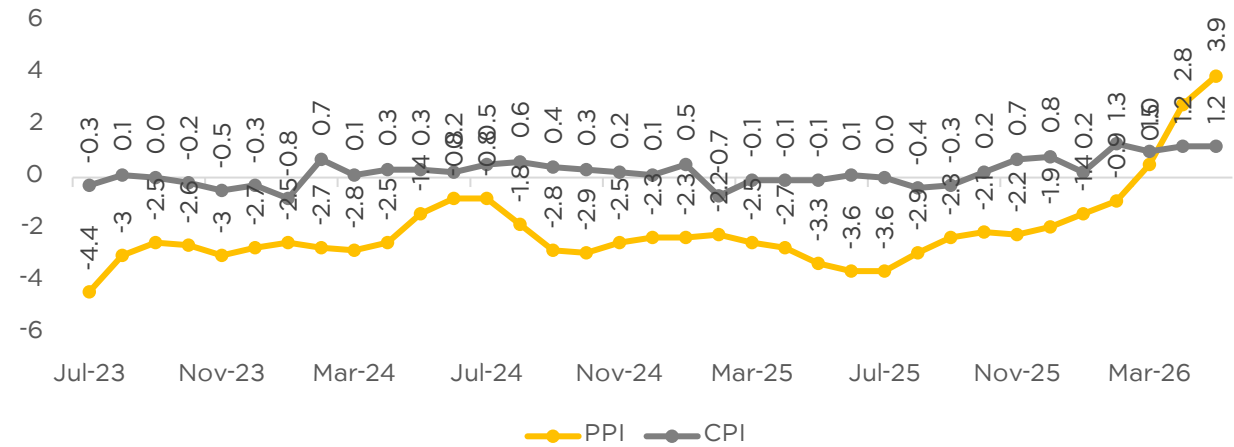
Industrial Production



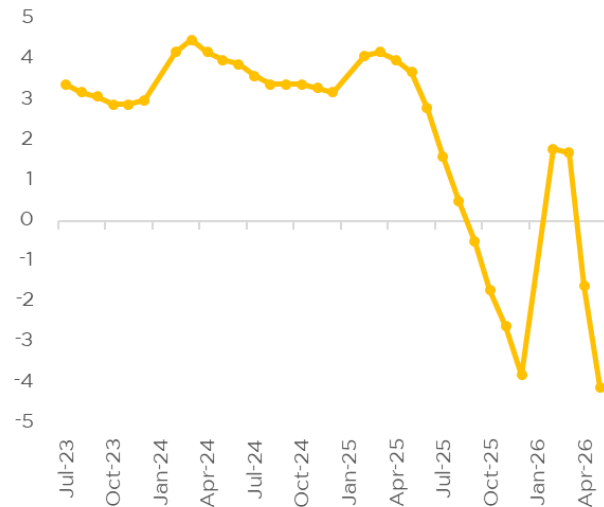
Retail Sales



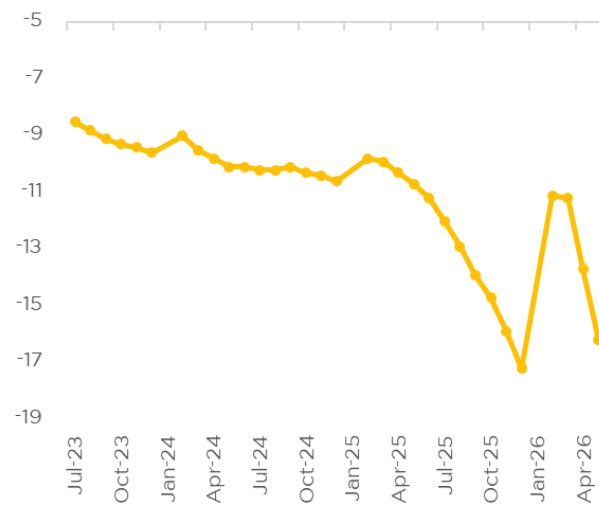
China CPI and PPI



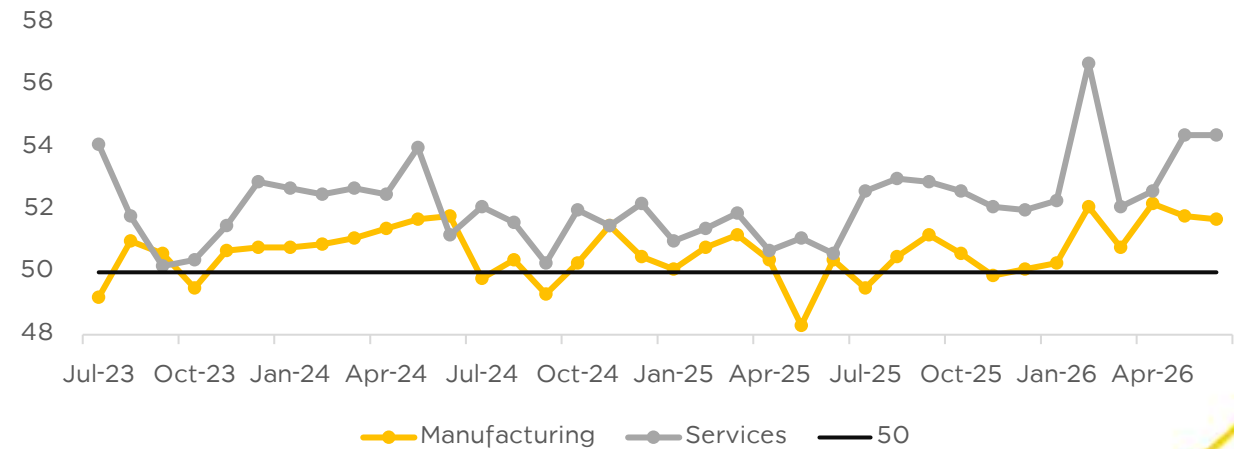
Fixed Assets Investment



Property Investment



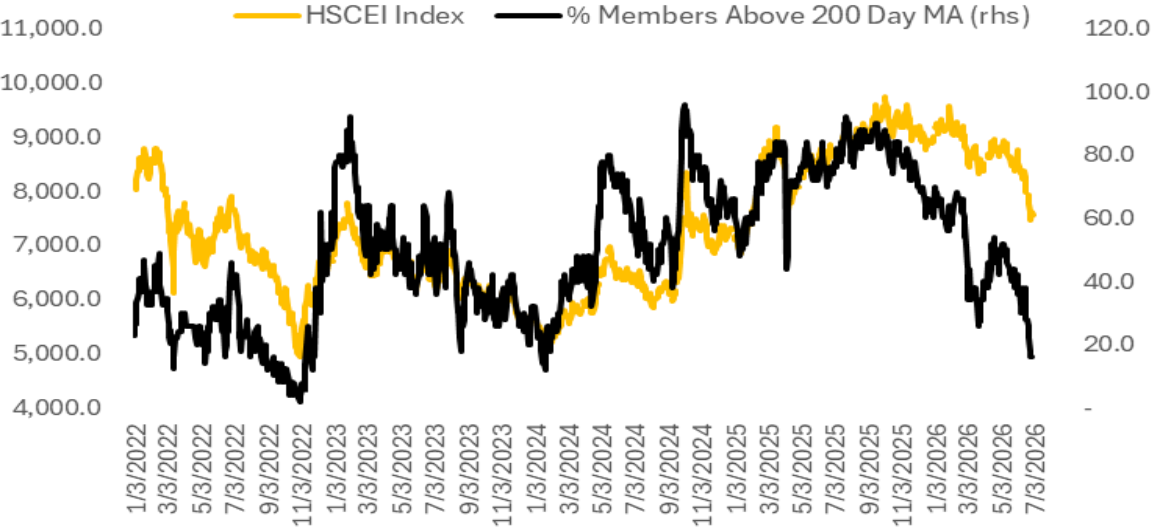
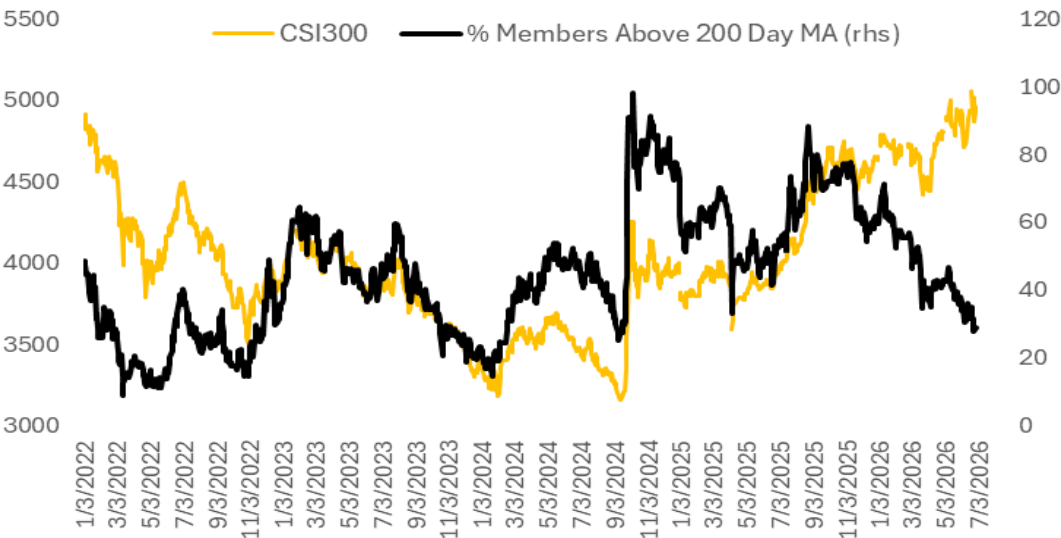
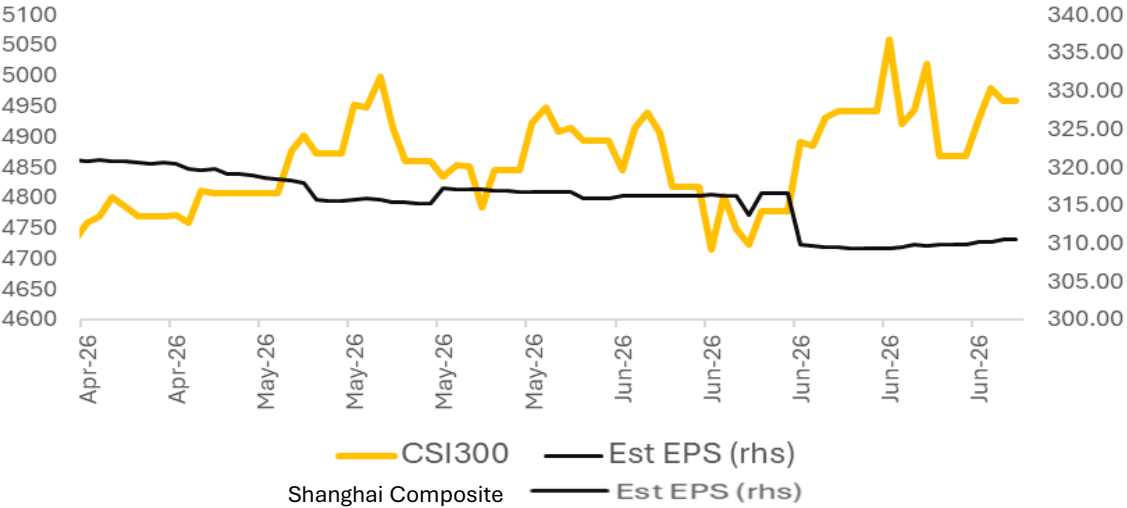
RatingDog PMI





China Stocks Market Indicators

China EPS Revision & CSI300 Index



Thai Outlook: Slightly Overweight

Key Focus

- ✓ 9 ก.ค. ศาลรัฐธรรมนูญ นัดลงมติ วินิจฉัย พ.ร.ก.ให้อำนาจกระทรวงการคลังกู้เงิน
- ✓ TH 2Q2026 Earnings : ติดตามพรีวิวเริ่มจากกลุ่มธนาคาร

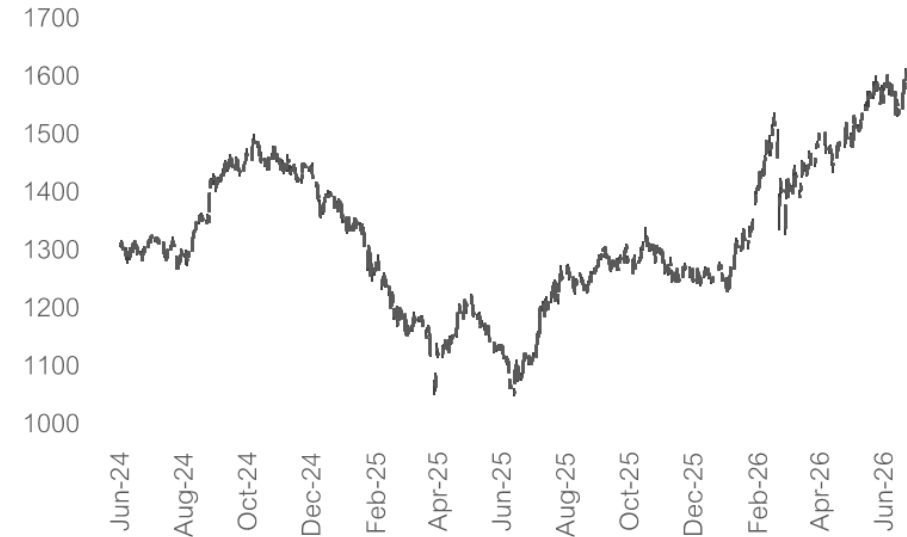
Comment & Recommendation

ตลาดหุ้นไทย เดือน ก.ค คาด “แกว่งขึ้น” ประเมินแนวต้าน 1627/1640 จุด แนวรับ 1567/1545 จุด ปัจจัยหลักกำหนดทิศทางตลาด นำโดย DELTA มองอาจมีแรงเก็งกำไรหลังผ่านช่วงแรงกดดัน capped weight ไปแล้ว และหุ้น Big Cap อื่นๆ โดยเฉพาะกลุ่มอิงบริโภคในประเทศ และกลุ่มที่อยู่ในธีม De escalation (หนุนจากภาพสงครามในตะวันออกกลางที่ไปในทิศทางคลายตัวต่อเนื่อง) โดยประเด็นสำคัญในเดือนนี้ ตลาดจะเริ่มให้น้ำหนักการกับพรีวิวเริ่มจากกลุ่มธนาคาร คาดไปในทางบวก และกลุ่ม Real Sector อาทิ DELTA TRUE, ADVANC คาดโต y-y และหากพิจารณาปัจจัยอื่นๆยังสนับสนุนSET Index อาทิ

- โครงสร้างตลาดหุ้นไทยยังแข็งแกร่ง อิง สัดส่วนหุ้นในดัชนี SET Index ที่ราคาหุ้นยืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ย EMA 200 วัน ขยับขึ้นมาต่อเนื่องขึ้นมาที่ 63% (อิง 30 มิ.ย.26) VS.ต้น 30 พ.ค.ที่ 59% สะท้อนว่าหุ้นส่วนใหญ่อยู่ในแนวโน้มขาขึ้น
- Fund Flow ต่างชาติซื้อสุทธิ อิง เดือน มิ.ย. +211 ล้านเหรียญ และตั้งแต่ต้นปี (ytd) +881 ล้านเหรียญ มีโอกาสที่จะซื้อสุทธิต่อในช่วงที่เหลือของปี 2026 หนุนจากกระแสการลงทุน

โดยรวมยังคงมุมมอง Slightly Overweight ตลาดหุ้นไทย ในระยะกลาง - ยาว ตามเดิม

SET Index



Source: Bloomberg, KSS

SET

SET INDEX
03 Jul 26

1,614.01

▲ +6.2%

Target 1,713.88

1,107

1,621

99th pct of 52-wk range

P/E Ratio

25F 16.1x 26F 15.3x

Dividend Yield

25F 3.59% 26F 3.77%

P/BV

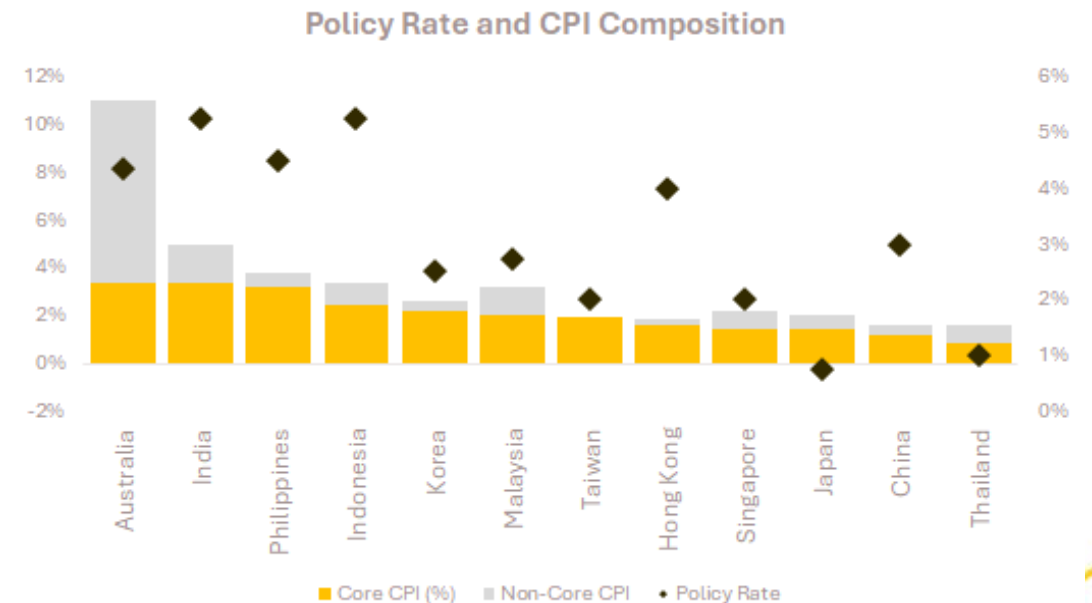
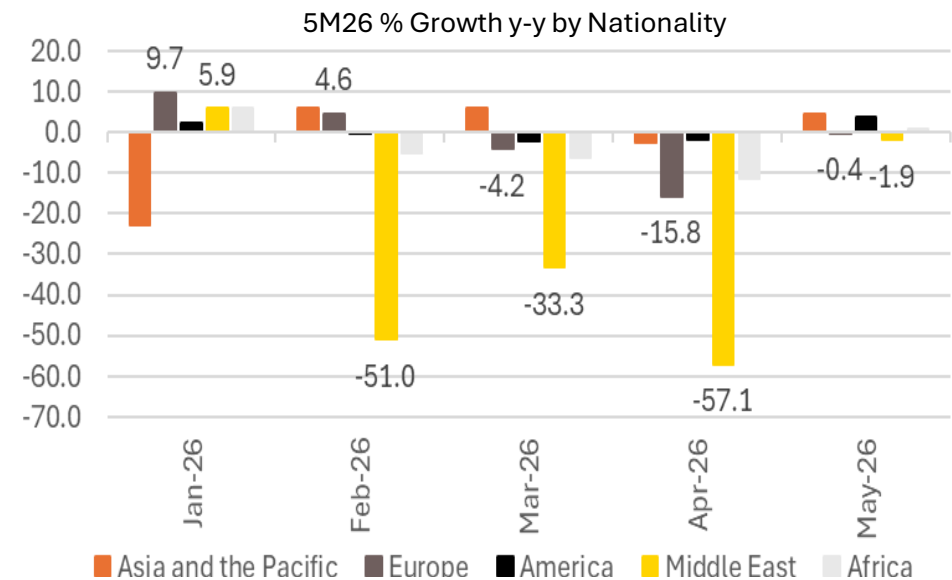
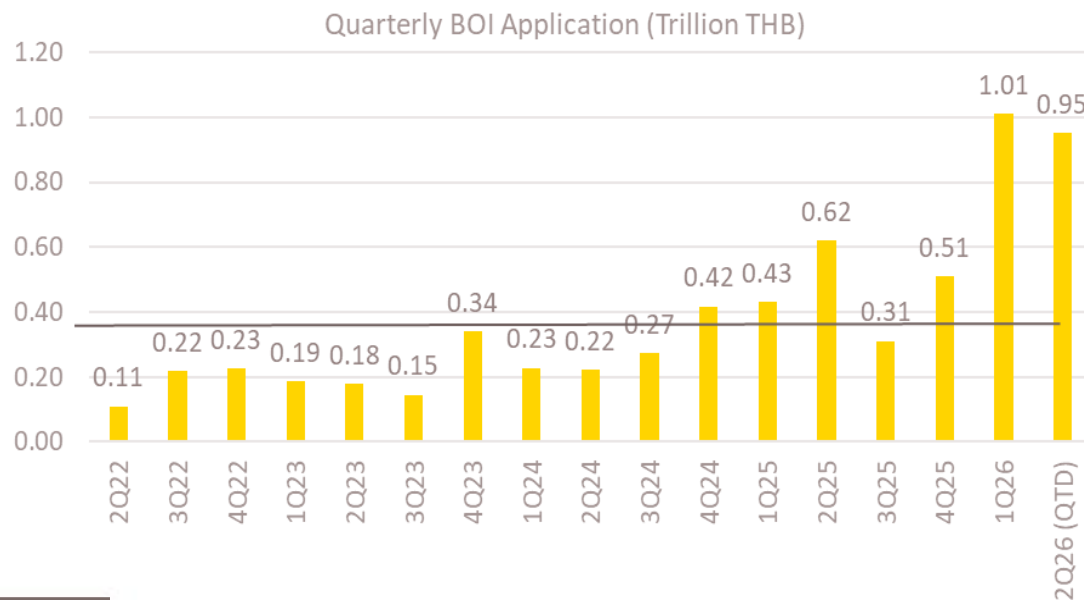
1.47x

ROE

9.6%

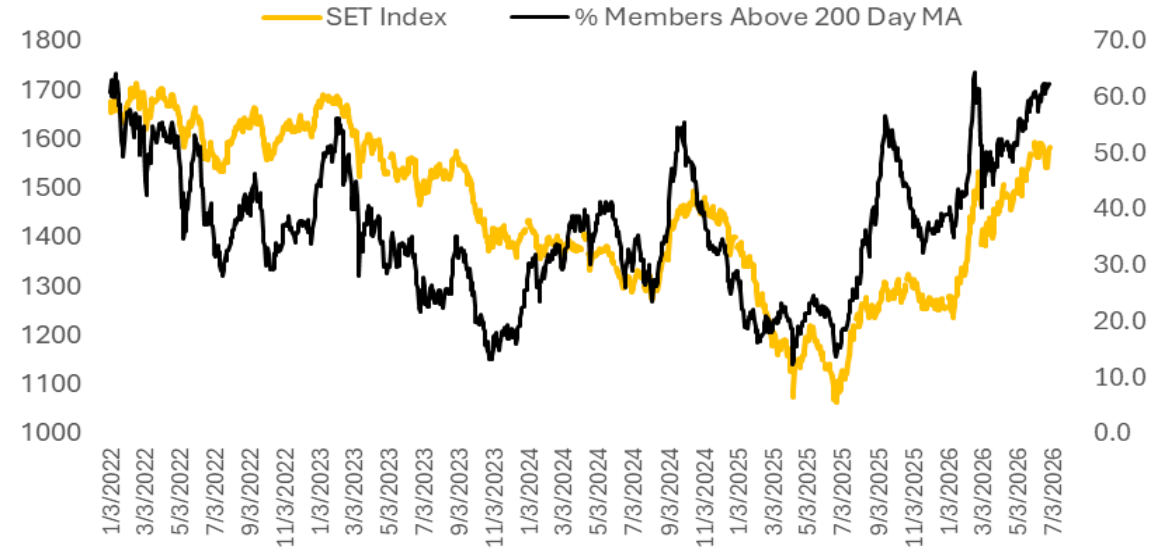
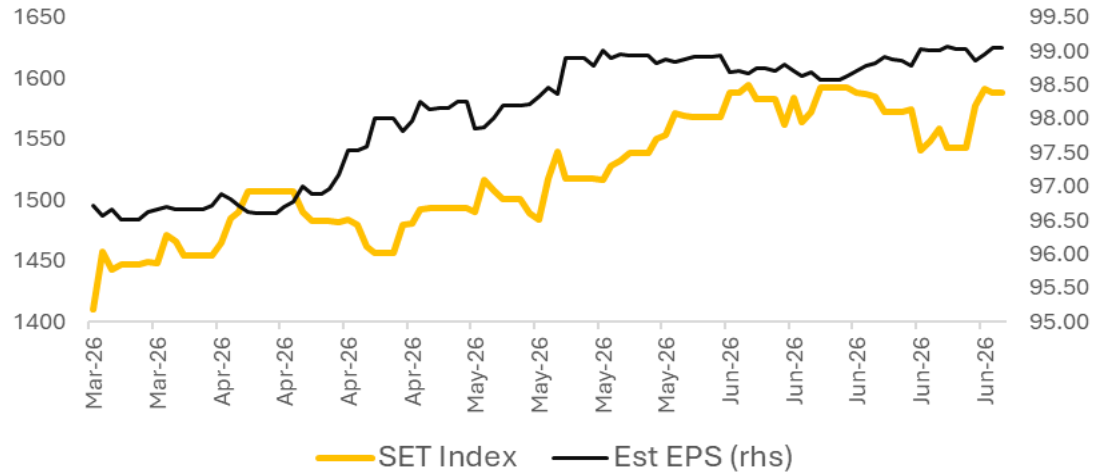
Thailand economic indicators

Key Economic Indicators	Unit	2023	2024	2025	2026F
GDP Growth	Y-Y (%)	2.2	2.9	2.4	1.9
Private Consumption	Y-Y (%)	6.7	4.4	2.7	2.00
Government Consumption	Y-Y (%)	-4.6	2.6	0.6	1.00
Private Investment	Y-Y (%)	3.1	-1.9	3.5	3.50
Government Investment	Y-Y (%)	-4.2	4.5	8.9	2.70
Export	Y-Y (%)	-1.5	5.9	12.7	9.80
Import	Y-Y (%)	-3.7	5.5	13	15.00
Current Account Balance	Billion USD	8.5	11.6	17.7	5.20
Tourist Arrivals	Million People	28.1	35.5	33	32.50
Headline Inflation Rate	Y-Y (%)	1.2	0.4	-0.1	2.70
Policy Interest Rate (End of Year)	%	2.5	2.25	1.25	1.00
Dubai Crude Oil Price (Average)	USD/Barrel	82	80	68	90.00



Thailand Stocks Market Indicators

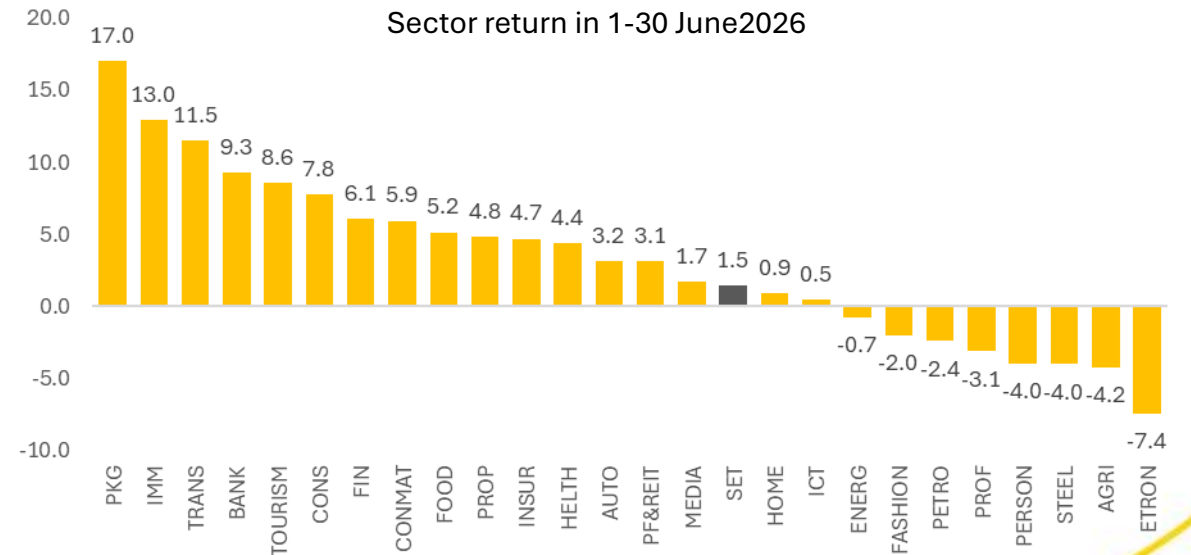
Thai EPS Revision & SET Index



Thai CDS 5 Years



Sector return in 1-30 June 2026





India Outlook: Neutral

Key Focus

- ✓ 14 ก.ค. ติดตามรายงานเงินเฟ้อ CPI มิ.ย. คาด+4.0%y-y vs prev. +3.93%y-y
- ✓ 15 ก.ค. ติดตามรายงานดุลการค้า มิ.ย. คาดขาดดุลราว US\$28.0bn ใกล้เคียง prev. US\$28.21bn
- ✓ 28 ก.ค. ติดตามรายงาน Industrial Production มิ.ย. หลังเดือน พ.ค. ขยายตัว +5.1%y-y

Comment & Recommendation

ประเด็นสำคัญในเดือน ก.ค. คือการประเมินแรงส่งของอุปสงค์ภายใน หลังราคาน้ำมันดิบ Brent อ่อนตัวต่ำกว่า 71 เหรียญฯ จาก De-escalation ระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน ช่วยลดแรงกดดันต้นทุนของผู้นำเข้าน้ำมันสุทธิ อย่างไรก็ตาม จุดเปราะบางยังอยู่ที่ค่าเงินรูปีซึ่งอ่อนค่าบริเวณ 95 ต่อดอลลาร์จากแรงกดดันเงินทุนไหลออก ขณะที่ RBI ยังให้น้ำหนักกับเงินเฟ้อและเสถียรภาพเศรษฐกิจมากกว่าการการพยุงค่าเงิน ทำให้ภาพระยะสั้นเป็น “ดีขึ้นจากต้นทุนพลังงานที่ลดลง แต่ยังไม่ฟื้นแรงกดดันจากค่าเงินและต้นทุนสะสม” โดยต้องติดตาม CPI มิ.ย. หลังเดือนก่อนอยู่ที่ +3.93% y-y ใกล้เคียงเป้าหมาย 4%, ดุลการค้าที่คาดว่าขาดดุลราว 28 พันล้านดอลลาร์ และ PMI ที่เริ่มชะลอ โดย Mfg PMI มิ.ย. ลดลงสู่ 54.2-54.5 ในเชิงกลยุทธ์ ตลาดหุ้นอินเดียยังมี Downside จำกัดหากน้ำมันทรงตัวต่ำ หนุนกลุ่ม Consumption, Financials, IT และหุ้นที่ไวต่อต้นทุนพลังงาน

SENSEX



Source: Bloomberg, KSS

KOSPI

KOSPI Index
03 Jul 26

8,032.78

▲ +43.5%

Target 11,531.06

3,033

9,386

79th pct of 52-wk range

P/E Ratio

25F 8.2x 26F 6.0x

Dividend Yield

25F 1.37% 26F 1.71%

P/BV

2.19x

ROE

24.3%



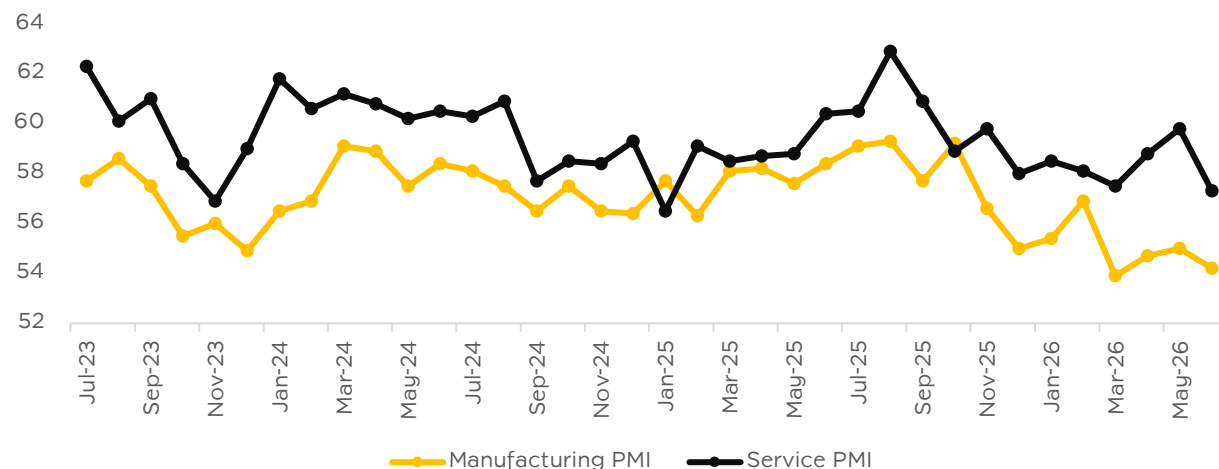
krungsri
Securities

A member of MUFG, a global financial group

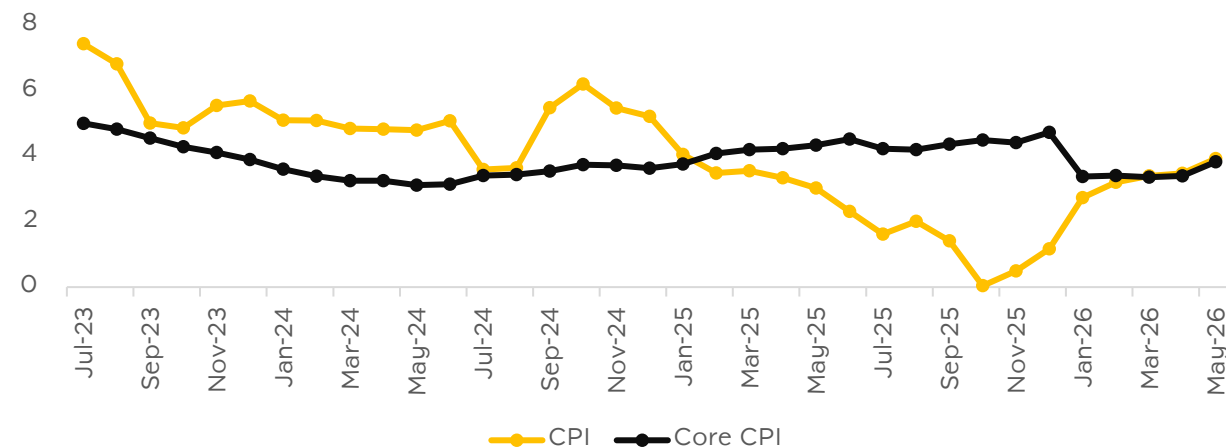


India Economic Indicators

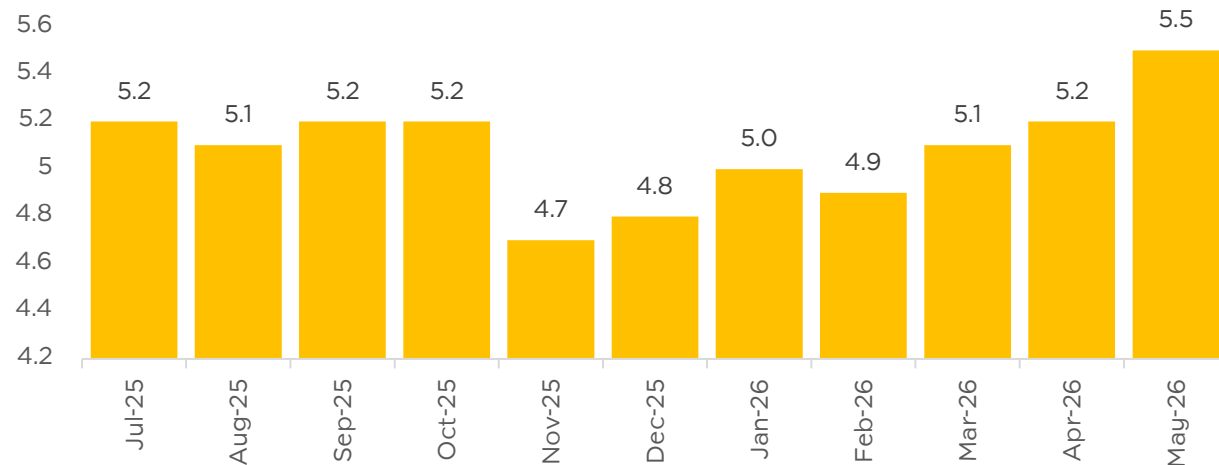
India Manufacturing and Service PMI



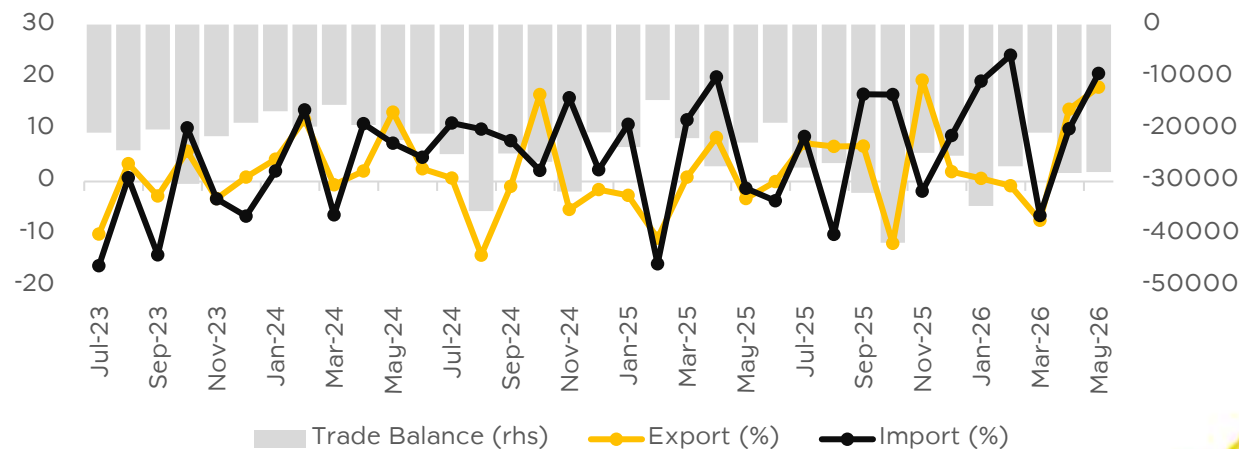
India Core and Headline Inflation



India Unemployment



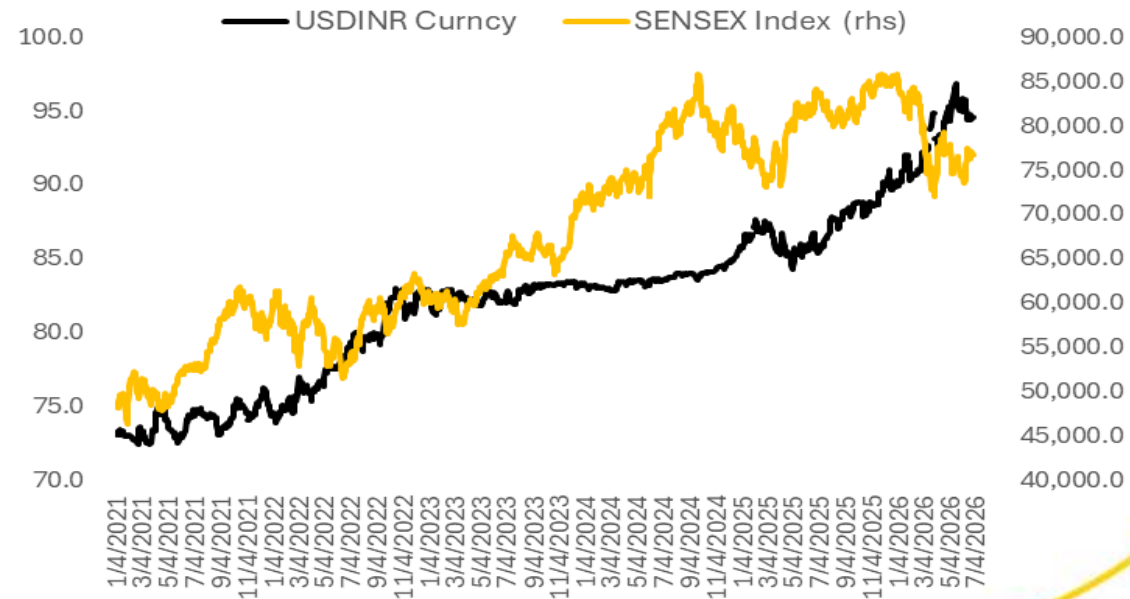
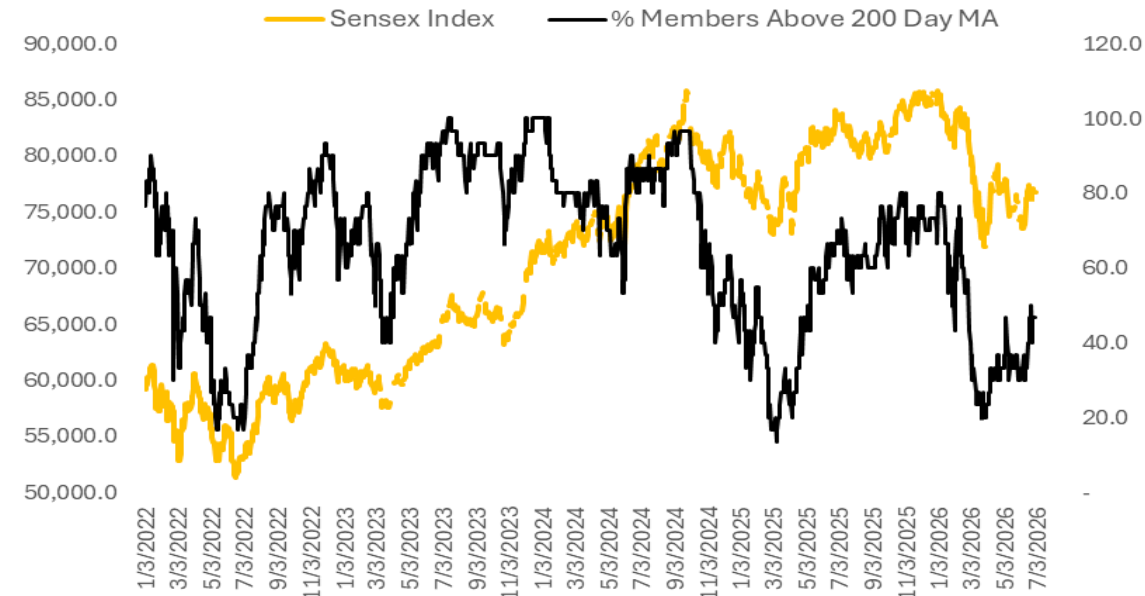
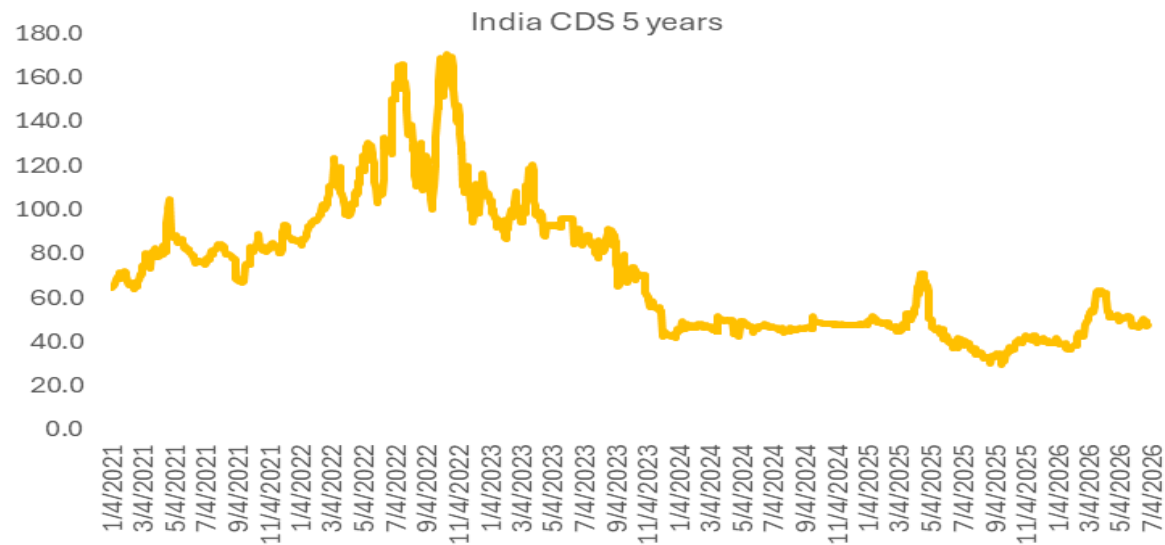
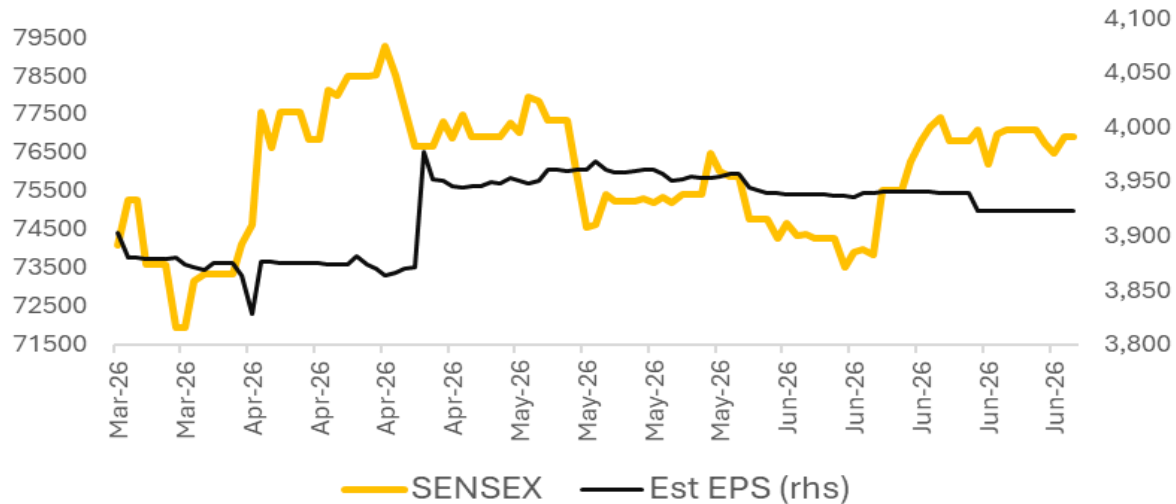
India Trade Balance





India Stocks Market Indicators

India EPS Revision & Sensex Index





Vietnam Outlook: Neutral

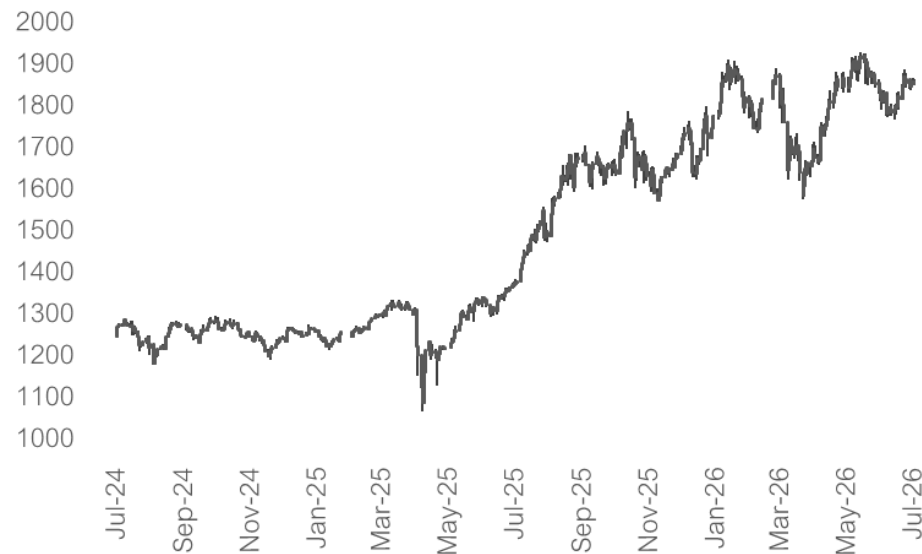
Key Focus

- ✓ รายงานเศรษฐกิจเดือน ก.ค. ช่วงปลาย ก.ค. ต้น ส.ค. 26
- ✓ 12 – 18 ก.ค. ติดตามรายงานการขยายรถยนต์ภายในประเทศ มิ.ย.
- ✓ 1 ส.ค. ติดตามรายงาน PMI ภาคผลิต มิ.ย.

Comment & Recommendation

ประเด็นสำคัญในเดือน ก.ค. คือการประเมินว่าเศรษฐกิจเวียดนามยังรักษาแรงส่งจากภาคผลิต การส่งออก และอุปสงค์ในประเทศได้เพียงใด ท่ามกลางแรงกดดันเงินเฟ้อและค่าเงินดอง โดย Manufacturing PMI มิ.ย. ยังอยู่ในแดนขยายตัวที่ 51.8 แม้ชะลอจาก 52.8 ขณะที่ CPI พ.ค. เร่งเป็น +5.6% y-y สูงกว่าเป้าหมายทั้งปี 4.5% ทำให้ธนาคารกลางยังต้องประคองเสถียรภาพค่าเงินและเงินเฟ้อควบคู่กับเป้าหมายการเติบโตสูง ด้านตัวเลขที่ต้องติดตามคือ CPI, IIP, Retail Sales และดุลการค้า มิ.ย. โดยเฉพาะการฟื้นตัวของ trade balance หลังเดือนก่อนขาดดุลสูงจากการนำเข้าวัตถุดิบและชิ้นส่วนการผลิต ในเชิงกลยุทธ์ เวียดนามยังน่าสนใจในฐานะ China+1 และฐานการผลิตอิเล็กทรอนิกส์/FDI ของภูมิภาค แต่หากเงินเฟ้อยังสูงหรือดองอ่อนต่อ อาจจำกัด upside ของตลาดจากความเสี่ยงนโยบายการเงินและต้นทุนธุรกิจ

VNI



Source: Bloomberg, KSS

Ho Chi Minh

VNINDEX Index
03 Jul 26

1,859.09

▲ +2.3%

Target **1,902.54**

1,377

1,937

86th pct of 52-wk range

P/E Ratio

25F **13.3x** 26F **11.4x**

Dividend Yield

25F **1.68%** 26F **1.83%**

P/BV

2.13x

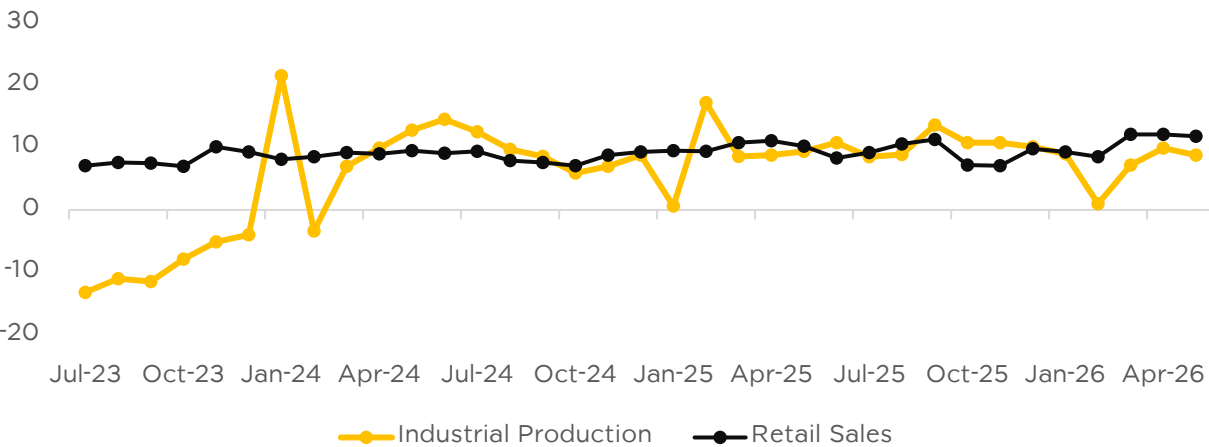
ROE

15.4%

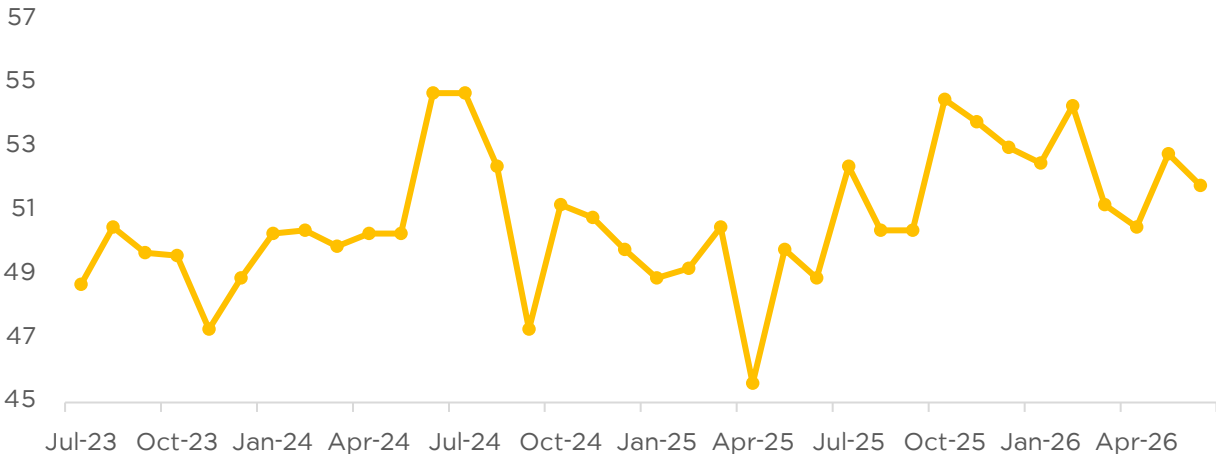


Vietnam economic indicators

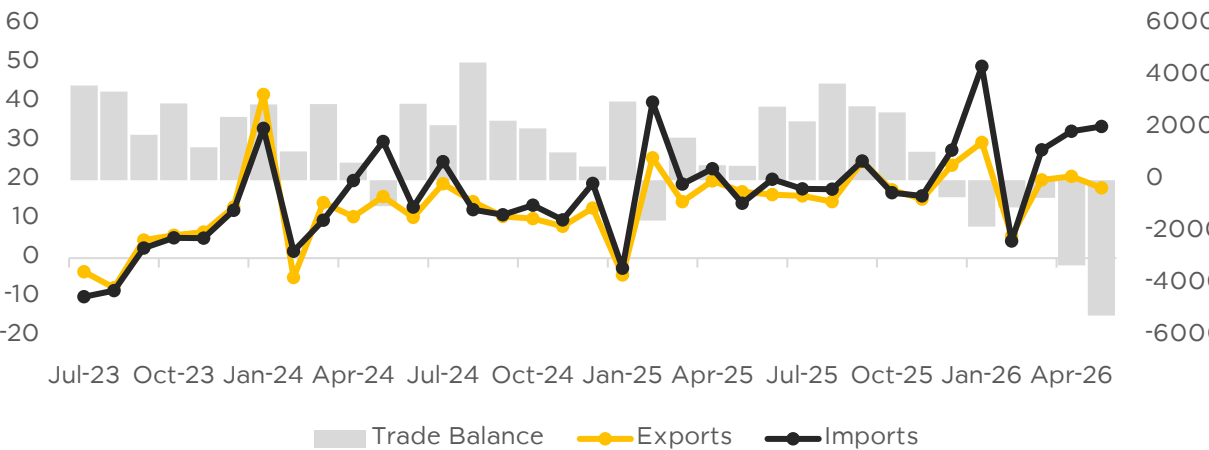
Vietnam Monthly Economic Indicators



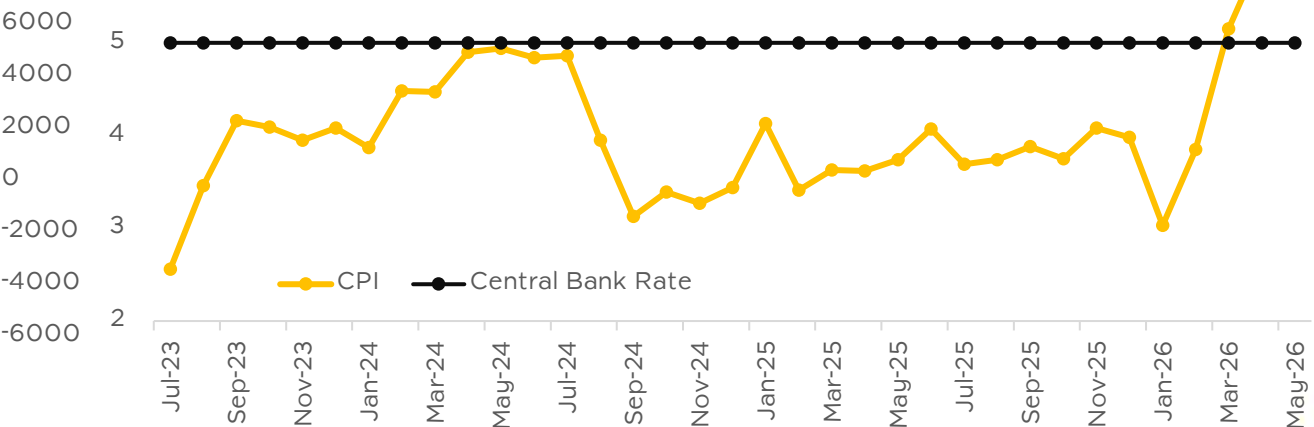
Vietnam Monthly Manufacturing PMI



Vietnam International Trade Indicators



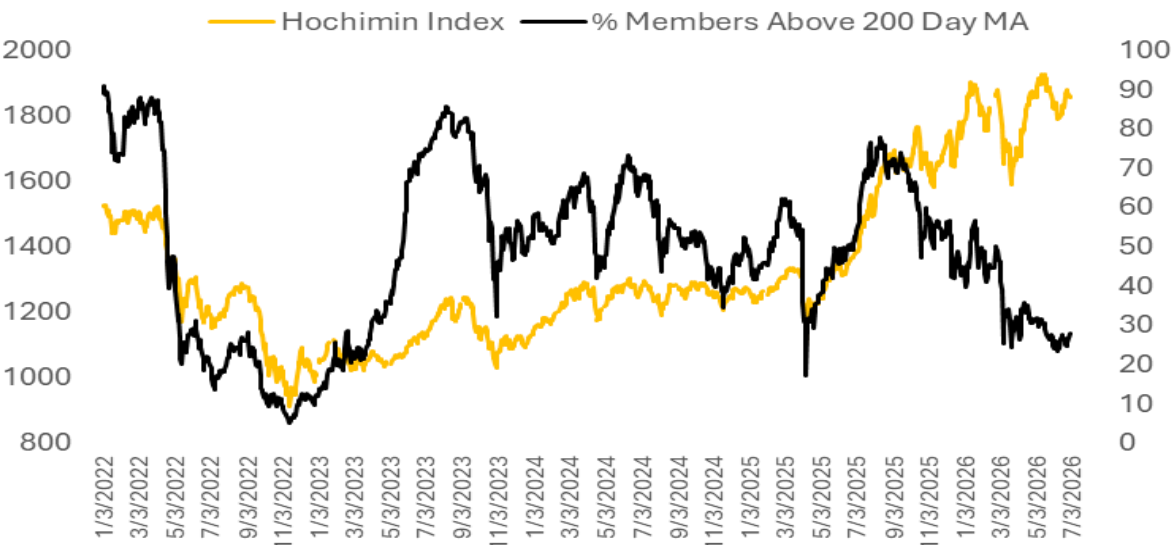
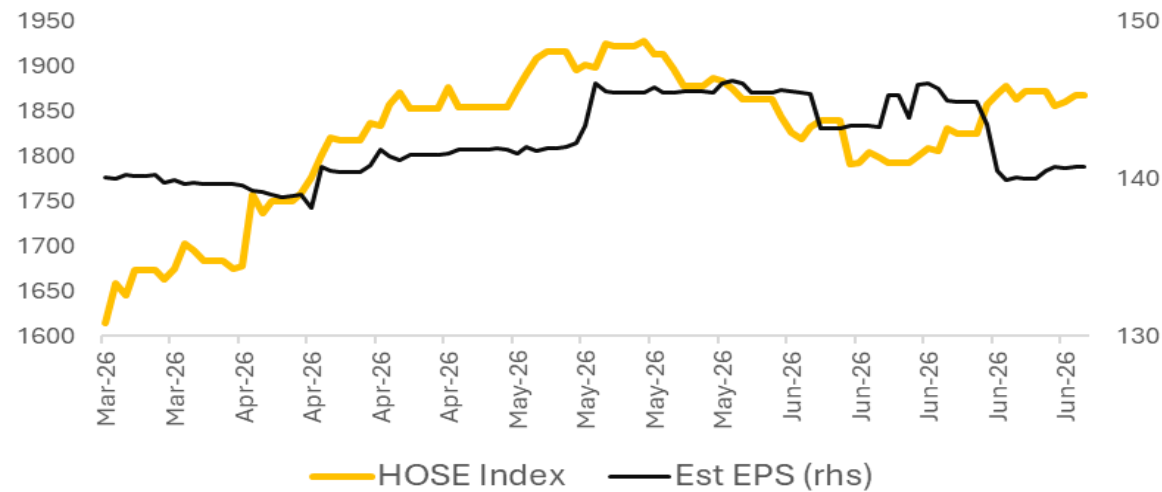
Vietnam Headline Inflation (%)



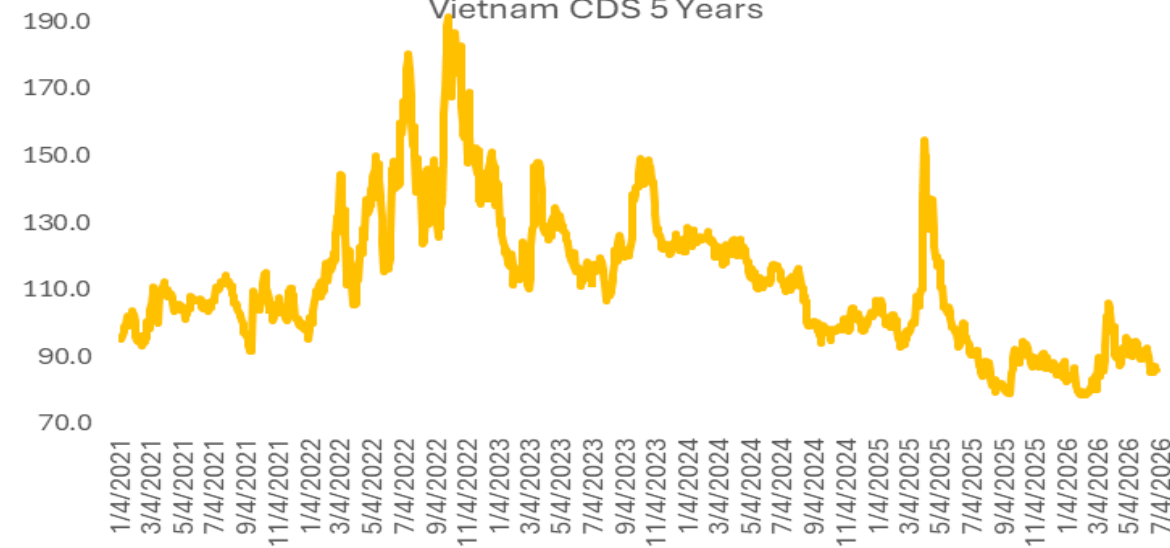


Vietnam Stocks Market Indicators

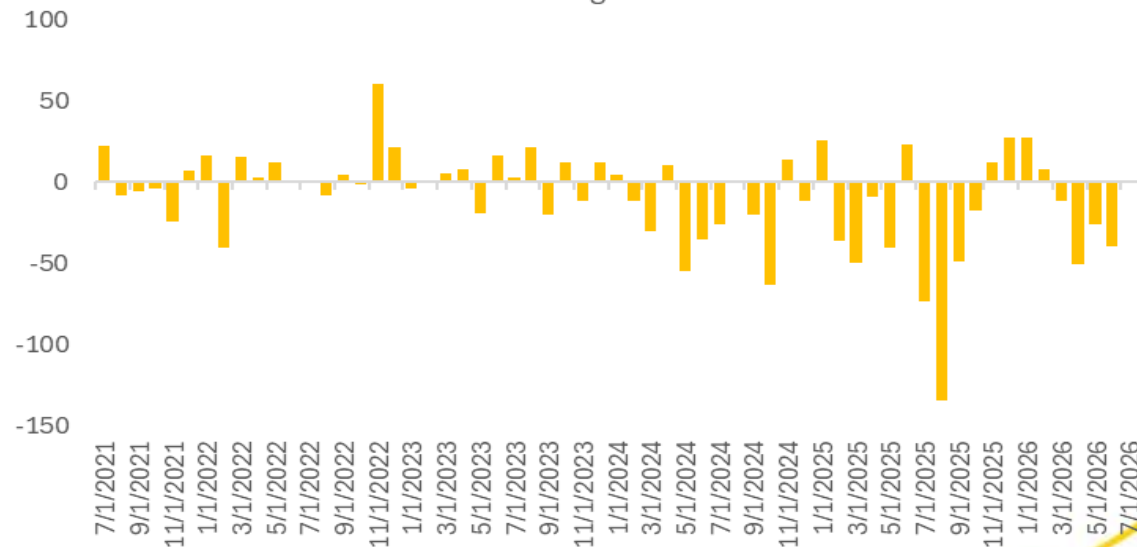
Vietnam EPS Revision Vietnam HOSE Index



Vietnam CDS 5 Years



Vietnam Foreign Fund Flow



Fixed Income



Fixed Income Strategy

Rates Near Peak: Locking in Yield Before the Easing Cycle

Key Focus

- ✓ ติดตามรายงานเงินเฟ้อสหรัฐฯ CPI + Core CPI 14 ก.ค. และ PCE + Core PCE 30 คาดตัวเลขชะลอลง
- ✓ US Bond Yields มีแนวต้านโซน 4.5 -4.6% (เป็นแนวต้านสำคัญ)
- ✓ ติดตามมุมมองดอกเบี้ยของตลาดผ่าน FedWatch Tool ล่าสุดยังคงให้น้ำหนักขึ้นดอกเบี้ยอย่างน้อย 1 ครั้งในปี

Strategy & Recommendation

เรามองเป็นจังหวะทยอยสะสมตราสารหนี้คุณภาพ หลัง Bond Yield กลับขึ้นมากอยู่ในกรอบสูง จากการที่ตลาดให้น้ำหนักมากเกินไป กับมุมมอง Fed hawkish หลังประชุม FOMC ครั้งล่าสุด ขณะที่ปัจจัยพื้นฐานเริ่มเอื้อต่อมุมมองดอกเบี้ยขาขึ้น โดยราคาน้ำมันดิบที่ปรับฐานต่อเนื่องช่วยลดแรงกดดันเงินเฟ้อฝั่งพลังงาน ขณะที่ประเด็นการปรับ methodology ของ PCE อาจช่วยสะท้อนภาพเงินเฟ้อได้แม่นยำขึ้น และลดความเสี่ยงที่ตลาดจะตีความเงินเฟ้อสูงเกินจริงบางส่วน (US BEA จะปรับ Methodology ของ PCE โดยเป็นการปรับการวัดเงินเฟ้อในตระกร้า และจะมีผลย้อนหลังตั้งแต่ปี 2021) ซึ่งช่วยลดโอกาสการขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติม

Implementation

หุ้นกู้ตลาดรอง: HMC33OA, PTTGC354A, GPSC358A
กองทุนรวมตราสารหนี้: KF-CSINCOME, IEF US (ETF)

Macro View

Rates: Near Peak

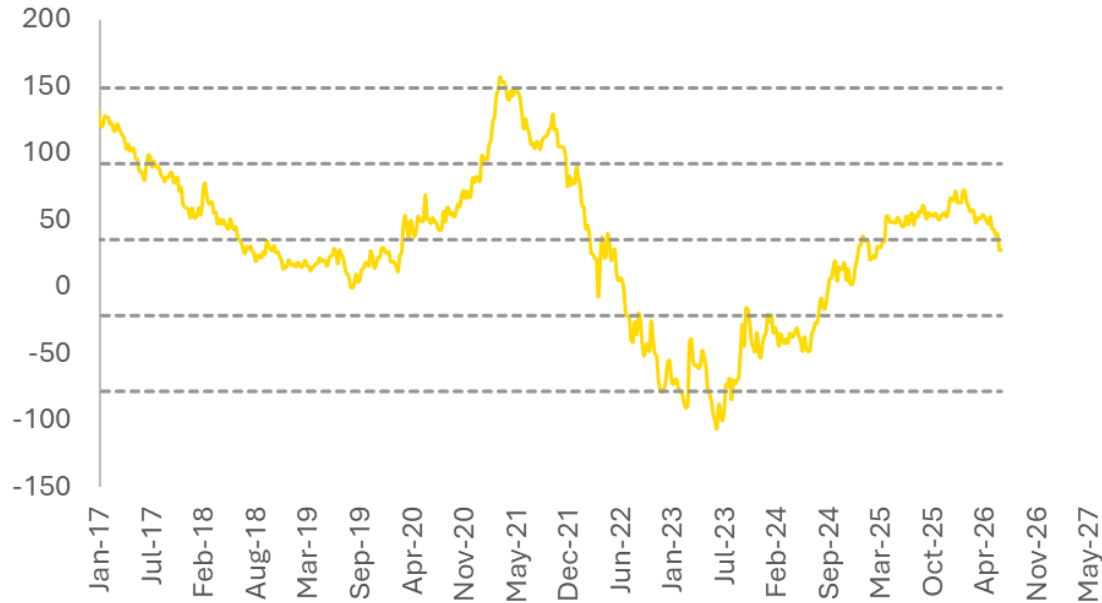
Bias: Neutral

Trade: Accumulate Bonds

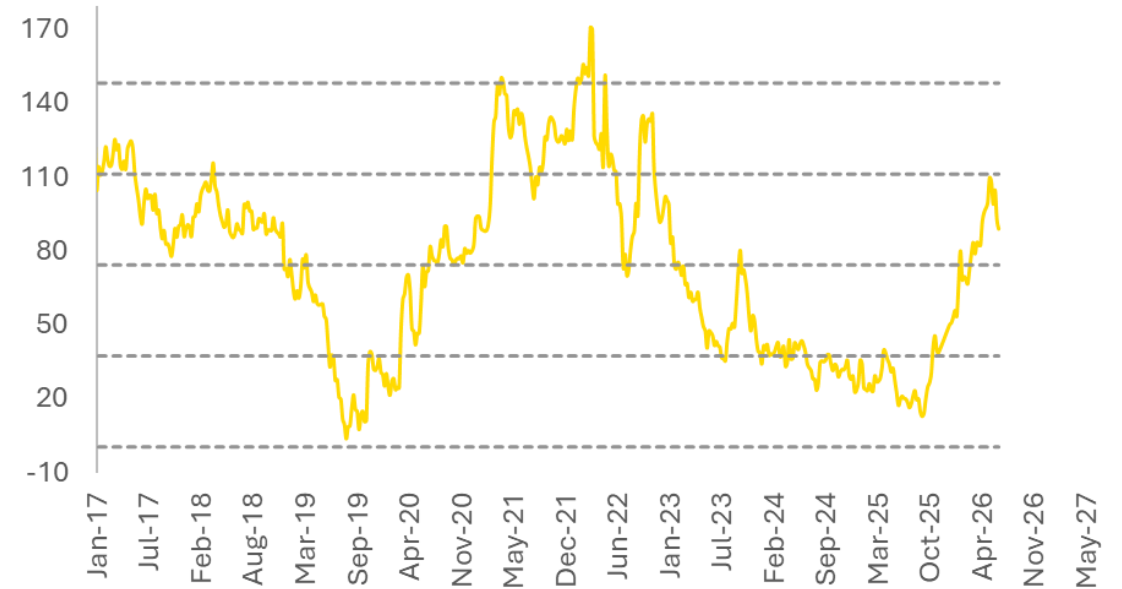
Fixed Income Strategy

Fed Easing Expectations Return

US Treasury 2-10 spread (10Y band)



TH Treasury 2-10 spread (10Y band)



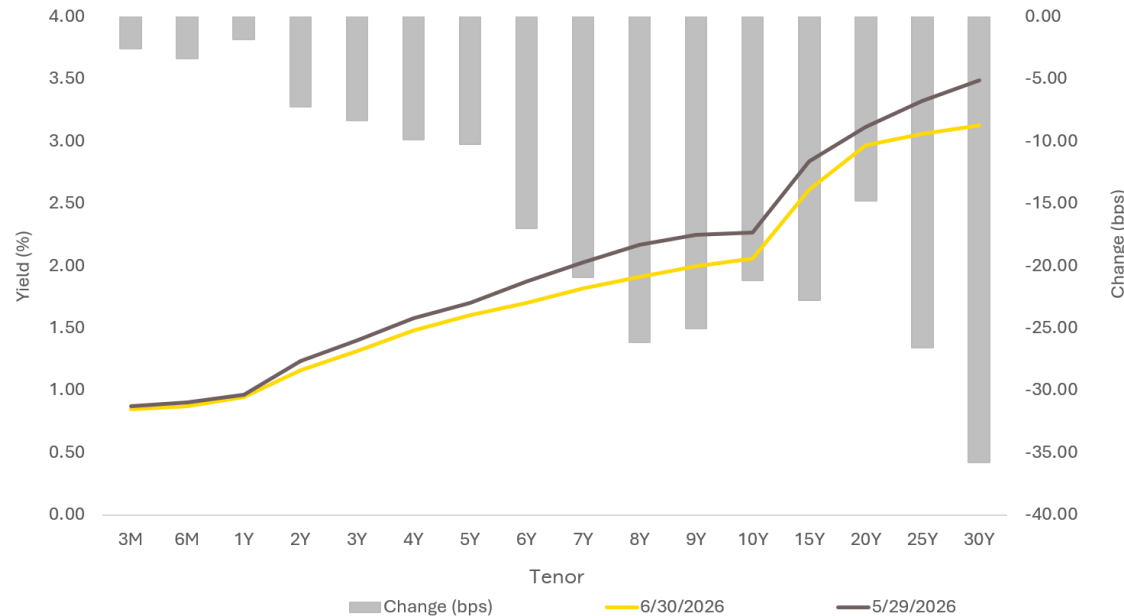
Insights

- 1 US Yield Curve มีโอกาสชันขึ้นอีกครั้งในเดือนก.ค. ให้น้ำหนักจากการที่ตลาดมีโอกาสปรับมุมมอง ดอกเบี้ยของเฟดใหม่อีกครั้ง หลังตัวเลขภาคแรงงานออกมาเริ่มชะลอ และแรงกดดันเงินเฟ้อจากราคาน้ำมันดิบเริ่มลดลง
- 2 Risk/Reward ของการเพิ่ม Duration ยังน่าสนใจ โดยเฉพาะ Fixed Income ประเภท IG Bond และ Global Bonds

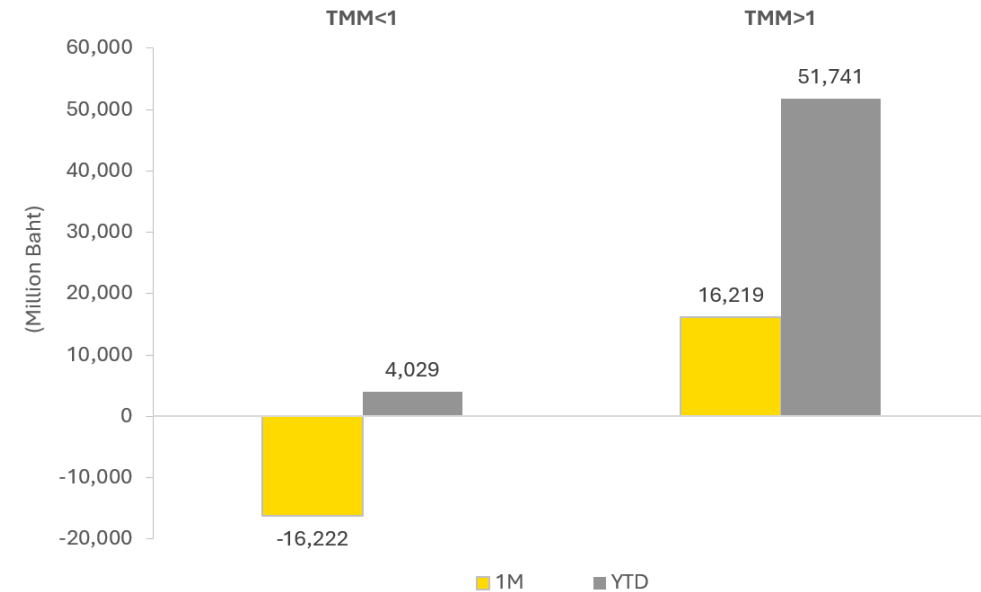
Fixed Income Strategy

Yield Reset Attracts Flows: Thai Bonds Regain Appeal

Thailand Government Bond Yield Curve



Bond Secondary Market Fund Flow



Insights

Thai government bond yields ปรับตัวลงตลอดทั้งเส้น โดยเฉพาะ Yield ระยะยาว ที่ปรับตัวลงค่อนข้างแรงกว่า สะท้อนแรงซื้อในตราสารหนี้ระยะยาวที่กลับเข้ามา หลัง Bond Yield อยู่ในกรอบน่าสนใจ ขณะที่เดือนก.ค. คาดว่ามีโอกาสเห็น Bond Yield ปรับลงต่อตลอดทั้งเส้น ปัจจัยขับเคลื่อนหลักจะมาจากตลาดตราสารหนี้ฝั่งสหรัฐฯ ที่มีโอกาส Stable มากขึ้น หลังช่วงก่อนขายค่อนข้าง Panic กับมุมมองเฟด



krungsri
Securities

A member of MUFG

Commodities & Alternatives



Alternative Strategy

Commodity Performance Table

As of 30/06/2026				EMA(Days)					
Index Name	%WTD	%MTD	%YTD	5	10	20	75	100	200
Energy									
New Castle Coal	-0.07%	-0.58%	-0.28%	112.9588	113.0561	113.1735	113.3152	113.3933	113.6312
NAT Gas	-3.17%	-4.31%	-15.13%	3.208211	3.220088	3.220002	3.274519	3.328376	3.507497
Brent Crude	-0.91%	-19.27%	19.56%	72.3689	73.97471	77.85114	83.51987	82.49187	77.88846
WTI Crude	-0.79%	-19.48%	20.41%	69.30502	71.24027	75.43391	80.26067	79.01761	74.15315
Dubai Crude	-2.82%	-24.38%	7.54%	66.53504	68.85966	73.65499	80.85534	80.13698	76.2561
Precious									
Gold	1.59%	-8.51%	-3.83%	4120.72	4116.79	4172.52	4424.11	4453.32	4338.25
Platinum	0.60%	-14.86%	-20.65%	1621.66	1629.14	1676.85	1855.68	1880.02	1830.24
Silver	4.47%	-17.94%	-13.78%	61.0359	61.2843	63.5365	70.6526	71.1738	67.3825
Base									
Zinc	1.99%	0.03%	13.58%	3511.6	3512.164	3519.767	3449.351	3409.208	3275.108
Hot-rolled coil	-0.57%	-2.52%	0.00%	3294.091	3307.602	3329.964	3347.973	3341.618	3317.439
Copper	0.05%	-3.70%	6.33%	619.843	623.1352	629.0174	621.6856	614.5811	587.7407
Tin	4.10%	-5.03%	29.77%	51660.53	51765.81	52311.75	51406.36	50439.91	46656.52
Lead	-0.63%	-6.18%	-5.94%	1886.704	1902.496	1927.92	1958.314	1962.437	1975.379
Aluminum	-0.35%	-6.37%	-0.02%	22749.78	22960.38	23356.82	23999.04	23942.42	23354.93
Nickel	-1.65%	-13.84%	-1.33%	16431.12	16702.11	17194.66	17790.39	17692.61	17185.51
Agriculture									
Soybean	1.12%	-1.74%	9.84%	1154.345	1150.483	1151.238	1152.441	1147.11	1125.714
Bloomberg Agri index	1.97%	-2.20%	4.77%	55.43204	55.18336	55.30519	56.06357	56.02234	55.8587
Wheat	2.59%	-2.97%	10.86%	598.9262	598.6413	603.6056	614.0521	611.7375	605.3822
Corn	1.87%	-5.32%	-2.33%	442.9549	442.0075	446.3338	464.1241	465.9552	466.2693
Soybean Oil	-0.85%	-8.17%	35.59%	66.06175	66.48993	67.44709	66.41139	65.03717	60.49437

Alternative Strategy

Dollar Cycle Maturing as EM FX Begins to Stabilize

As of 30/06/2026

Major Currencies	%WTD	%MTD	%YTD
British Pound (GBP)	1.05%	-0.87%	-1.01%
Japanese Yen (JPY)	-0.11%	-1.64%	-3.21%
Euro (EUR)	0.40%	-1.96%	-2.69%
Canadian Dollar (CAD)	-0.10%	-2.92%	-3.40%
Swiss Franc (CHF)	0.63%	-2.94%	-1.49%
Australian Dollar (AUD)	0.52%	-3.52%	3.88%
New Zealand Dollar (NZD)	0.83%	-5.01%	-1.22%
EM Currencies			
Philippines Peso (PHP)	-0.37%	0.11%	-4.20%
Hong Kong Dollar (HKD)	-0.02%	-0.09%	-0.77%
Chinese Yuan (CNY)	0.18%	-0.32%	2.96%
Indian Rupee (INR)	-1.04%	-0.41%	-5.78%
Indonesian Rupiah (IDR)	-0.39%	-0.63%	-7.30%
Singapore Dollar (SGD)	0.10%	-1.24%	-0.57%
Korea Won (KRW)	0.26%	-1.72%	-5.62%
Taiwan Dollar (TWD)	-0.58%	-2.19%	-2.02%
Thai Baht (THB)	0.37%	-2.26%	-5.29%
Brazilian Real (BRL)	0.05%	-2.57%	6.32%
Malaysian Ringgit (MYR)	0.20%	-2.82%	-0.49%

Dollar Index

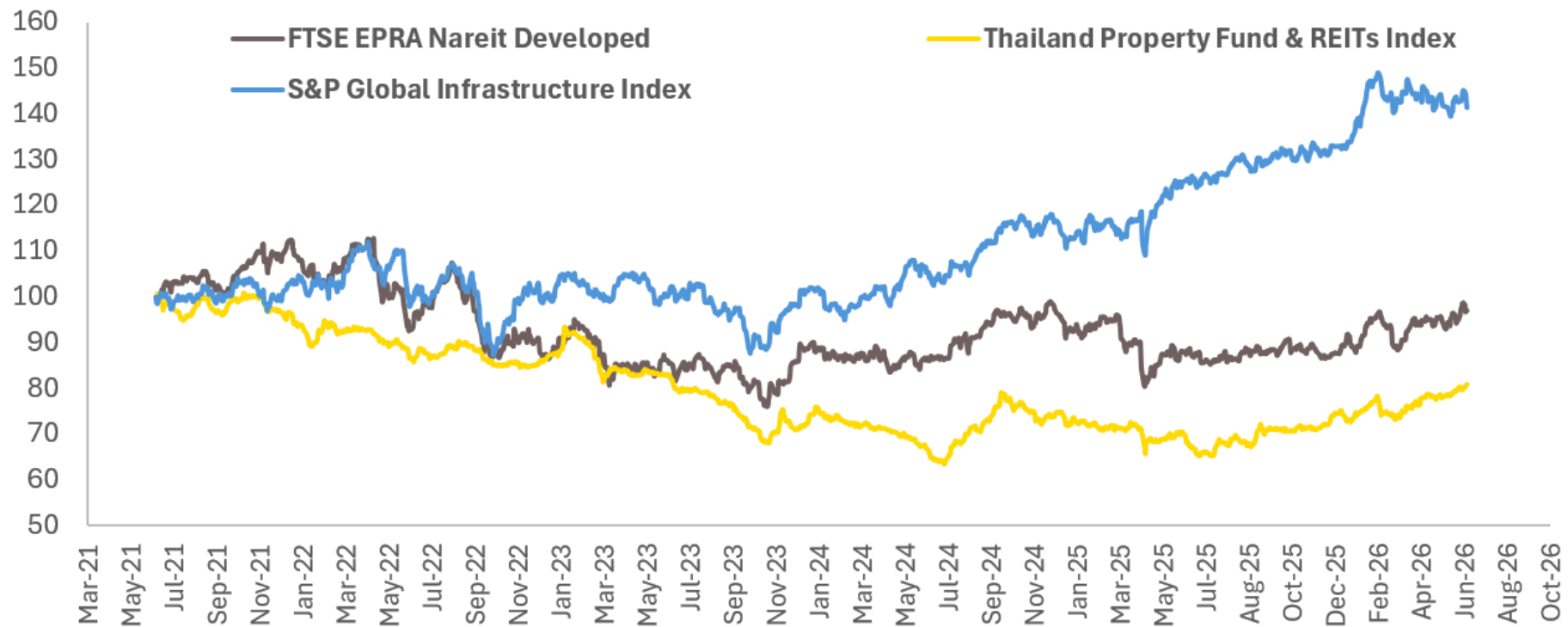


Insights

Dollar Index แข็งค่าขึ้นมาระยะสั้น หลังจากประชุมเฟดกลางเดือนมิ.ย. ค่อนข้าง Hawkish แต่แนวโน้มเงินเฟ้อที่ลดต่ำ และภาคแรงงานสหรัฐฯ ที่เริ่มอ่อน จะทำให้ตลาด และเฟดมีโอกาสกลับมาอ่อนค่าอีกครั้ง USD มีโอกาสกลับมาอ่อนค่าในเดือนก.ค.

Alternative Strategy

Infrastructure Outperforms as Structural Demand and Rate Dynamics Diverge from REITs

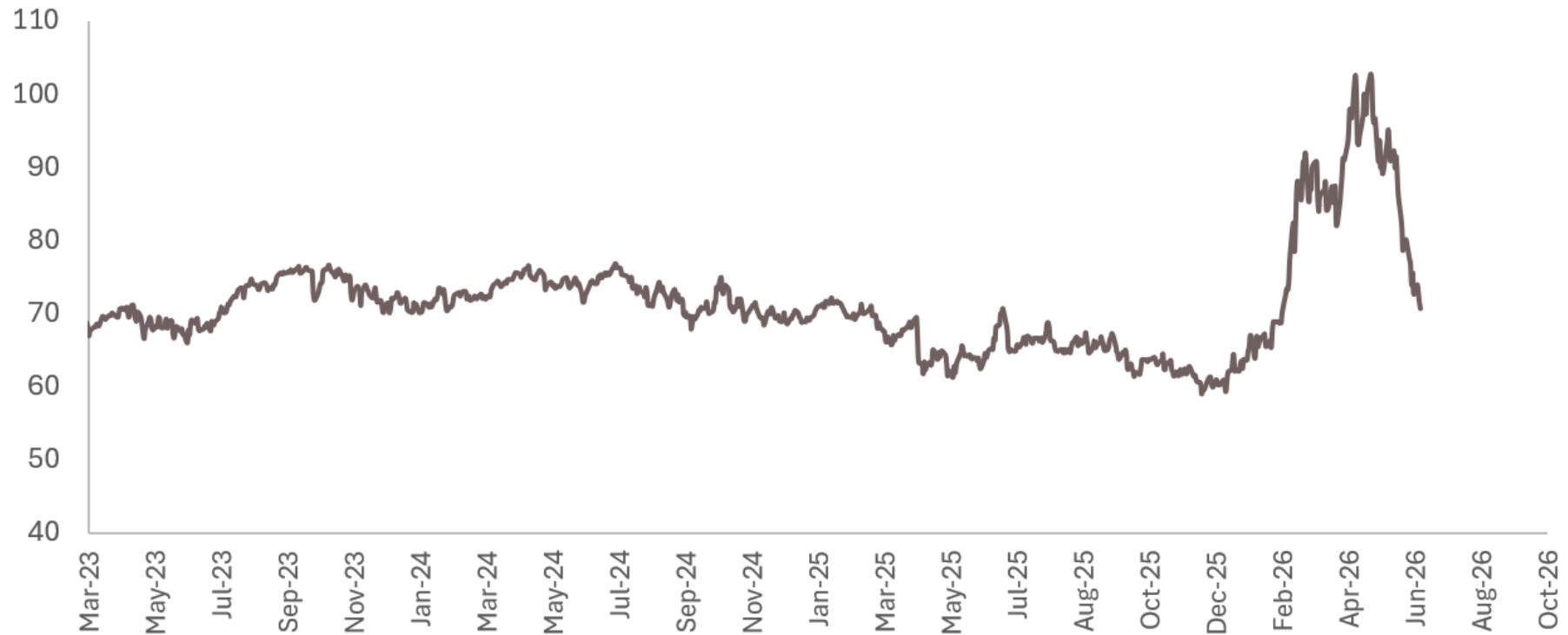


Insights

REITs และ Infrastructure ย่อ ในเดือนมิ.ย. อย่างไรก็ตามภาพของ Bond Yield ที่เราประเมินมีโอกาสอ่อนในเดือนก.ค. น่าจะสนับสนุนภาพการลงทุนในสินทรัพย์เหล่านี้ซึ่งเป็น Yield related อีกครั้ง

Alternative Strategy

Brent back to before Middle East war level



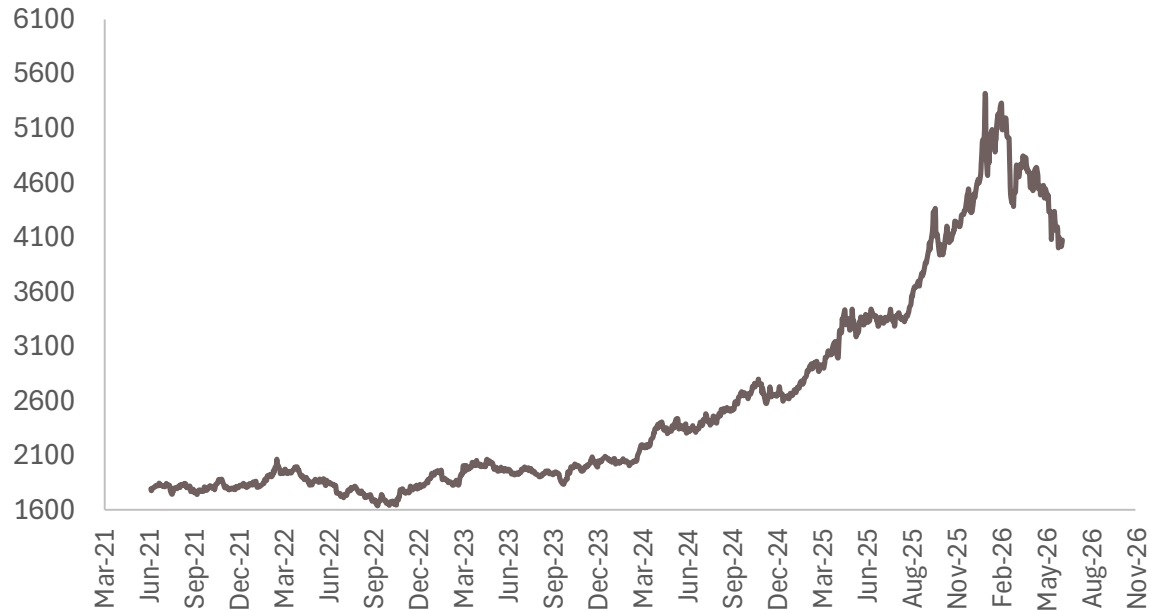
Insights

ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลงแรง เนื่องจากพัฒนาการระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน เป็นไปในทางบวกค่อนข้างมากในเดือนมิ.ย. ปัจจุบันรอติดตามความคืบหน้าการเจรจาของทั้ง 2 ประเทศ

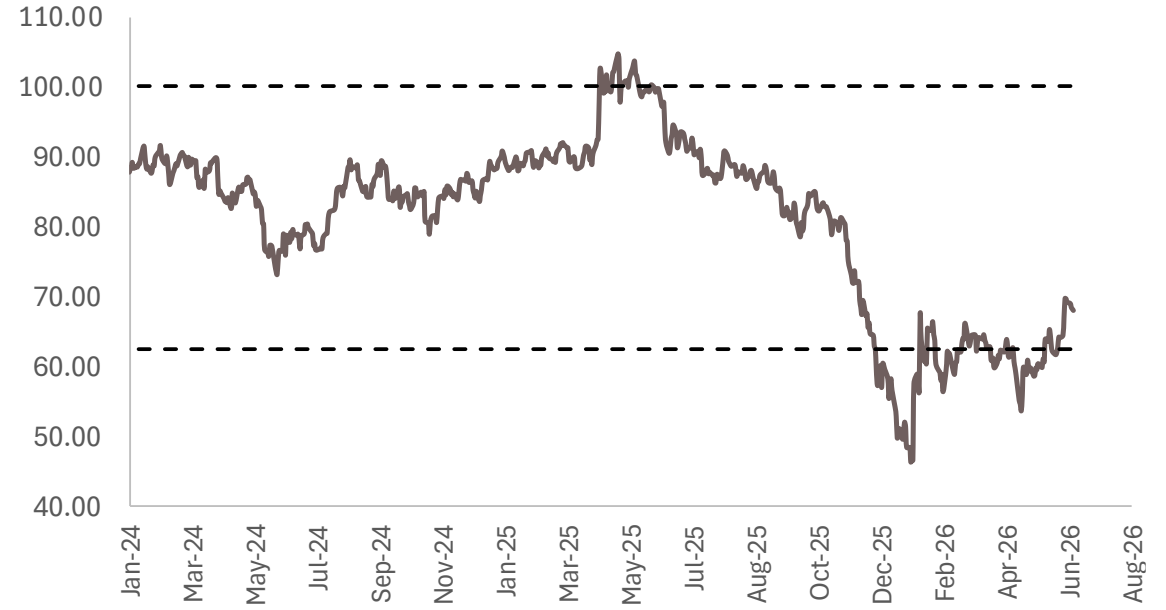
Alternative Strategy

From Safe Haven to Relative Value: Gold Leads, Silver Lags

Gold Spot Price (\$/ounce)



Gold Spot Price (\$/ounce)



Insights

- 1 Gold/Silver ratio แกว่งที่กรอบ -2 S.D. มีโอกาสเกิดภาพ Mean Reversion
- 2 ประเมิน Gold & Silver อยู่ในกรอบรีบา운드เดือนก.ค.

Product Mutual Fund



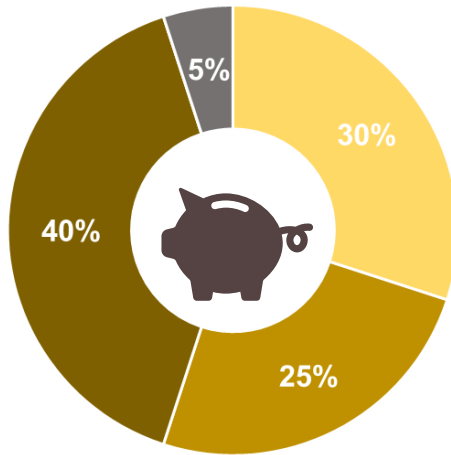
Fund Recommendation & Performance

Fund recommendation Summary	ชื่อย่อ	Morning Stars	ขนาดกองทุน (ล้านบาท)	นโยบายปันผล	NAV	ผลการดำเนินงานย้อนหลัง as of 05/07/2026						
						YTD	1W	1M	3M	6M	1Y	3Y
Global Core												
กองทุนเปิดกรุงศรี Global Equity Income หน่วยลงทุนชนิดสะสมมูลค่า	KF-GEI-A		0.00	ไม่จ่ายเงินปันผล	THB	1.61%	-0.64%	13.53%	-%	-%	-%	-%
US (Neutral)												
กองทุนเปิดเค หับยูเอส พาสซีฟ-A ชนิดสะสมมูลค่า	K-US500X-A(A)	★★★★	0.00	ไม่จ่ายเงินปันผล	THB	1.56%	-1.67%	13.03%	7.98%	17.45%	15.68%	-%
กองทุนเปิดเคเคพี NDQ100 - UNHEDGED หน่วยลงทุนชนิดทั่วไป	KKP NDQ100-UH		0.00	ไม่จ่ายเงินปันผล	THB	-0.70%	-2.31%	23.71%	21.31%	32.41%	-%	-%
กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี ยูเอส อีควิตี้ พรีเมียม อันคัม Unhedged ชนิดสะสมมูลค่า	MUSPIN-UH-AC		0.00	ไม่จ่ายเงินปันผล	THB	0.75%	4.91%	3.75%	6.37%	9.16%	-%	-%
EURO (Slightly Overweight)												
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นยุโรป (ชนิดสะสมมูลค่า)	SCBEUEQA	★★★★	0.00	ไม่จ่ายเงินปันผล	THB	1.31%	3.48%	9.28%	10.42%	20.47%	11.99%	-%
กองทุนเปิดกรุงศรียุโรปอีควิตี้เฮดจ์-สะสมมูลค่า	KF-HEUROPE-A	★★★	0.00	ไม่จ่ายเงินปันผล	THB	1.76%	3.93%	9.56%	13.60%	16.50%	4.55%	0.46%
Japan (Neutral)												
กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปนอีควิตี้อินเด็กซ์เฮดจ์เอฟเอ็กซ์-สะสมมูลค่า	KFJPINDX-A	★★★★	0.00	ไม่จ่ายเงินปันผล	THB	0.74%	4.34%	30.26%	37.19%	71.85%	27.94%	19.65%
กองทุนเปิดเคเกม Japan All Cap Equity (ชนิดสะสมมูลค่า)	KT-JAPANALL-A		0.00	ไม่จ่ายเงินปันผล	THB	-2.15%	0.66%	12.26%	22.56%	51.89%	-%	-%
Asia (Slightly Overweight)												
กองทุนเปิดพริ้นซิเพิล เวียดนาม อีควิตี้ ชนิดสะสมมูลค่า	PRINCIPAL VNEQ-A	★★★	0.00	ไม่จ่ายเงินปันผล	THB	0.33%	2.35%	-0.61%	-4.99%	2.14%	2.94%	-3.18%
กองทุนเปิดเคเกม อาเซียน อีควิตี้ ฟันด์ ชนิดสะสมมูลค่า	KT-ASEAN-A	★★★	0.00	ไม่จ่ายเงินปันผล	THB	1.56%	-0.52%	4.44%	3.86%	9.85%	5.40%	1.68%
กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี อินเดีย ซีเล็ก อีควิตี้	MINDIA		0.00	ไม่จ่ายเงินปันผล	THB	-0.97%	4.10%	6.96%	-9.10%	-12.38%	-%	-%
China (Slightly Overweight)												
กองทุนเปิดกรุงศรีไชน่าอีควิตี้ CSI 300 ชนิดสะสมมูลค่า	KFCSI300-A		0.00	ไม่จ่ายเงินปันผล	THB	-0.67%	-1.30%	8.37%	3.86%	21.53%	5.93%	-%
กองทุนเปิดบัวหลวง China Next Economy	B-CNNEXT		0.00	ไม่จ่ายเงินปันผล	THB	-6.80%	7.44%	39.25%	54.21%	-%	-%	-%
กองทุนเปิดกรุงศรีไชน่าเอชเชร์อีควิตี้อินเด็กซ์	KF-HSHARE-INDX	★★★	0.00	ไม่จ่ายเงินปันผล	THB	3.46%	-11.57%	-8.25%	-14.19%	-11.52%	4.27%	-6.58%
กองทุนเปิด MEGA 10 CHINA ชนิดสะสมมูลค่า	MEGA10CHINA-A		0.00	ไม่จ่ายเงินปันผล	THB	5.60%	-9.70%	-7.14%	-15.99%	-13.78%	-%	-%
Thailand (Slightly Overweight)												
กองทุนเปิดกรุงไทย SET50 ชนิดสะสมมูลค่า	KT-SET50-A	★★★★	0.00	ไม่จ่ายเงินปันผล	THB	4.75%	3.25%	10.97%	30.91%	51.32%	8.64%	5.72%
กองทุนเปิด อเบอร์ดีน สมอล-มิดแคป - ชนิดสะสมมูลค่า	ABSM	★★★★	0.00	ไม่จ่ายเงินปันผล	THB	3.16%	4.45%	17.05%	25.08%	21.83%	-7.28%	-1.86%
กองทุนเปิด ทีเอสโอ ไฮ ดิไวเนดท์ หุ้นทุน ชนิดผู้ลงทุนทั่วไป	TISCOHD-A	★★★★★	0.00	ไม่จ่ายเงินปันผล	THB	5.29%	7.84%	17.48%	28.53%	47.60%	16.06%	12.12%

Fund Recommendation & Performance

Fund recommendation Summary	ชื่อย่อ	Morning Stars	ขนาดกองทุน (ล้านบาท)	นโยบายปันผล	NAV	ผลการดำเนินงานย้อนหลัง as of 05/07/2026						
						YTD	1W	1M	3M	6M	1Y	3Y
Fixed Income (Slightly Overweight)												
กองทุนเปิดเคเคพี แอ็กทีฟ ฟิซ อินคัม	KKP ACT FIXED	★★★★★	0.00	ไม่จ่ายเงินปันผล	THB	0.04%	0.36%	0.68%	0.87%	2.21%	2.88%	2.18%
กองทุนเปิด ทีเอสที พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ	TUSTREASURY	★	0.00	ไม่จ่ายเงินปันผล	THB	-0.42%	0.29%	-0.49%	-1.06%	-0.36%	-0.69%	-%
กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลคอลเล็กทีฟสมารทอินคัม	KF-CSINCOME	★★★★	0.00	ไม่จ่ายเงินปันผล	THB	-0.28%	0.30%	0.77%	-0.52%	2.58%	3.12%	0.11%
Property/REITs (Slightly Overweight)												
กองทุนเปิดอีสท์สปริง Property and Infrastructure Income Plus Flexible	ES-PIPF	★★★	0.00	จ่ายเงินปันผล	THB	0.20%	2.42%	6.01%	4.67%	16.18%	3.96%	-0.63%
กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี โกลบอล พร็อพเพอร์ตี้ อิกวิตี ฟันด์ ชนิดสะสมมูลค่า	MGPROP-AC		0.00	ไม่จ่ายเงินปันผล	THB	0.39%	3.56%	6.08%	10.25%	10.07%	-%	-%
กองทุนเปิดอีสท์สปริง Global Infrastructure Equity ชนิดสะสมมูลค่า	ES-GINFRA-A	★★★★	0.00	ไม่จ่ายเงินปันผล	THB	-0.92%	0.90%	-1.10%	5.64%	11.43%	8.82%	7.01%
Alternative/Thematic												
กองทุนเปิด MEGA 10 ARTIFICIAL INTELLIGENCE ชนิดสะสมมูลค่า	MEGA10AI-A		0.00	ไม่จ่ายเงินปันผล	THB	2.04%	-8.48%	16.49%	9.84%	23.19%	-%	-%
กองทุนเปิด เอแตรเคเกอร์ส สเปซ อินโนเวเตอร์ส	A-JEDI		0.00	ไม่จ่ายเงินปันผล	THB	17.33%	-19.59%	6.54%	-%	-%	-%	-%
กองทุนเปิด ดาโอ ดีเฟนส์	DAOL-DEFENSE		0.00	ไม่จ่ายเงินปันผล	THB	9.67%	-3.89%	-12.43%	-1.66%	5.36%	-%	-%
Gold (Neutral)												
กองทุนเปิดเค โกลด์-A ชนิดสะสมมูลค่า	K-GOLD-A(A)		0.00	ไม่จ่ายเงินปันผล	THB	1.85%	-10.89%	-13.45%	-9.63%	14.75%	22.25%	13.20%

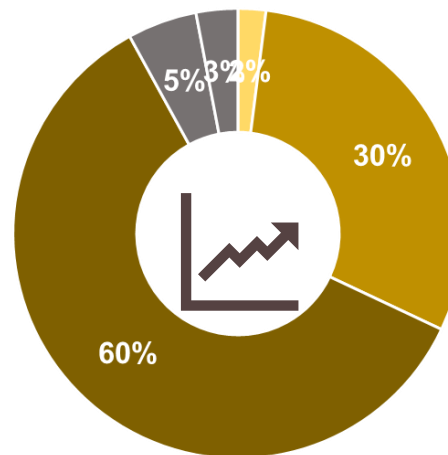
Model Portfolio Allocation by Risk Profile



■ Cash ■ Fixed Income ■ Equity ■ Property/REIT ■ GOLD

Wealth Preservation (Low Risk)

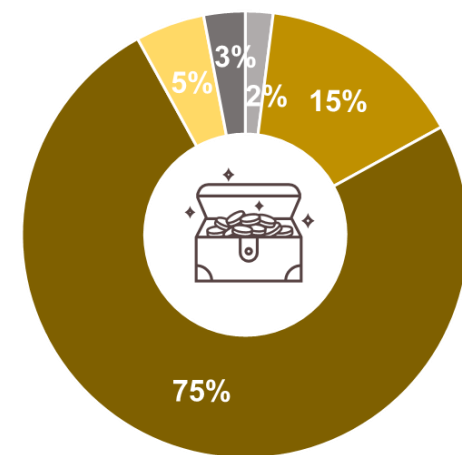
สำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้บ้างและมีช่วงเวลาการถือครองระยะกลาง เลือกจัดพอร์ตการลงทุนแบบ Wealth Preservation เพื่อรักษาความมั่งคั่งของเงินทุน ด้วยการเน้นถือสินทรัพย์ที่มีความผันผวนต่ำ และเปิดรับความเสี่ยงบางส่วนจากสินทรัพย์ที่มีโอกาสเติบโตสูงเพื่อเพิ่มโอกาสในการเพิ่มผลตอบแทน



■ Cash ■ Fixed Income ■ Equity ■ Property/REIT ■ GOLD

Intermediate Income (Moderate Risk)

สำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ปานกลางและลงทุนระยะกลาง-ยาว เป้าหมายหลักจัดพอร์ตเน้นเปิดรับความเสี่ยงมาก โดยเน้นถือครองสินทรัพย์ที่มีอัตราการเติบโตและความเสี่ยงสูงต่างๆ ผสมผสานกับสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำเพื่อเพิ่มสภาพคล่องและป้องกันเงินทุนบางส่วน



■ Cash ■ Fixed Income ■ Equity ■ Property/REIT ■ GOLD

Capital Appreciation (High Risk)

สำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้มากและลงทุนในระยะยาว จัดพอร์ตเน้นการเติบโตสูงสุดของเงินลงทุน โดยลงทุนส่วนใหญ่ในสินทรัพย์ที่มีการเติบโตดีและความผันผวนสูง ได้แก่ หุ้น กองทุนรวมหุ้น และสินทรัพย์ทางเลือกต่างๆ



krungsri
Securities

A member of MUFG

STRATEGY TEAM



Koraphat Vorachet, AISA

Analyst Registration No. 043100
Head of Strategy Research
Tel. 0-2081-2771
koraphat.vorachet@krungsrisecurities.com



Artit Jansawang, AISA

Analyst Registration No. 016475
Strategist
Tel. 02-659-7000 ext. 5005
artit.jansawang@krungsrisecurities.com



Suwat Wattanapornprom, AISA

Analyst Registration No. 044015
Strategist
Tel. 0-2081-2871
suwat.wattanapornprom@krungsrisecurities.com



Takit Chadcherdsak, CFTe, CISA

Analyst Registration No. 087636
Strategist
Tel. 0-2081-2873
takit.chadcherdsak@krungsrisecurities.com



Anuwat Srikajornratkul, AISA

Analyst Registration No. 045698
Head of Mid-small cap.
Tel. 0-2081-2779
anuwat.srikajornratkul@krungsrisecurities.com



Chanchai Pattanathummasid

Analyst Registration No. 101905
Derivative & Quantitative Analyst
Tel. 0-2081-2872
chanchai.pattanathummasid@krungsrisecurities.com



Thian Kanokpongsak

Analyst Registration No. 43929
Macro Strategist
Tel. 02-081-2883, 02-638-5883
Thian.Kanokpongsak@krungsrisecurities.com



Pannathat Laohatanansarn

Analyst Registration NO. 139101
Analyst
Tel. 02 081 2792
Pannathat.laohatanansarn@krungsrisecurities.com



Achirakorn Sukawatcharanon

Assistant Analyst

คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 4 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15%

Trading Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่า ราคาตลาดระหว่าง 5% - 15%

Neutral หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5%

Reduce หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 5%

คำจำกัดความ

Sector หมายถึง กลุ่มอุตสาหกรรมที่บริษัทจัดอยู่

Sector Rating หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของกลุ่มอุตสาหกรรม แบ่งเป็น 3 ระดับ

Bullish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ “Buy” หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ “Buy” และ “Trading Buy”

Neutral หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ “Neutral” หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ “Neutral”

Bearish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ “Reduce” หรือ “Sell” หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ “Reduce” หรือ “Sell”

Current หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท ณ ปัจจุบัน

Previous หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท ก่อนหน้านี้

Market Prices หมายถึง ราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน

Fair Price หมายถึง ราคาที่เหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน

Net Profit หมายถึง กำไรสุทธิ (ล้านบาท)

EPS หมายถึง กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)

EPS Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของกำไรต่อหุ้น (%)

PER หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / กำไรสุทธิต่อหุ้น (เท่า)

P/BV หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (เท่า)

EBITDA หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (บาท)

EBITDA Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของ กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (%)

EV / EBITDA หมายถึง มูลค่ากิจการ / กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (เท่า)

DPS หมายถึง เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)

Dividend Yield หมายถึง อัตราผลตอบแทนของเงินปันผล (%)

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัท รวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะมีการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ตลอดเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏ หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใด ๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่ และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้ง การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้อง ก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

SET ESG RATINGS 2024 (as of 09 June 2026)

Ratings - BBB

AKR	ASIMAR	CSC	J	LEO	MEGA	NL	PRIN	SE	SO	SPRC
SUN	TMILL	TSTH	WP							

ระดับคะแนน	SET ESG Ratings
90 – 100	AAA
80 – 89	AA
65 – 79	A
50 - 64	BBB

ข้อมูลปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Ratings ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ ** ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม

แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (setsustainability.com)

CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES 2025 (as of 23 June 2026)



AAI	AAV	ACE	ADB	ADVANC	AEONTS	AF	AGE	AIRA	AJ	AKP
AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	AMATAV	AOT	AP	ARIP	ASIAN
ASIMAR	ASK	ASP	ASW	AUCT	AURA	AWC	B	BAFS	BAM	BANPU
BAY	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM
BH	BIZ	BJC	BKIH	BLA	BLC	BOL	BPP	BRI	BRR	BTG
BTS	BWG	CBG	CENTEL	CFRESH	CGH	CHASE	CHEWA	CHG	CHOW	CIMBT
CIVIL	CK	CKP	CMC	CNT	COLOR	COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPL
CPN	CPW	CRC	CREDIT	DCC	DDD	DELTA	DEMCO	DITTO	DMT	DOHOME
DRT	DUSIT	EASTW	EGCO	EPG	ERW	ETC	ETE	FLOYD	FN	FORTH
FPI	FPT	FSMART	FSX	FTI	GABLE	GC	GCAP	GFC	GFPT	GGC
GLAND	GLOBAL	GPSC	GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	HPT
HTC	ICC	ICI	III	ILINK	ILM	IND	INET	INSET	INSURE	IP
IRC	IRPC	IT	ITC	ITEL	ITTHI	IVL	J	JAS	JMART	JMT
JTS	KBANK	KCAR	KCC	KCE	KCG	KJL	KKP	KSL	KTB	KTC
KUMWEL	LH	LHFG	LIT	LOXLEY	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MBK
MC	MEGA	MFC	MFEC	MGC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC
MST	MTC	MTI	NEP	NER	NKI	NOBLE	NRF*	NV	NVD	NYT
OCC	ONEE	OR	ORI	ORN	OSP	PAP	PB	PCC	PCSGH	PDJ
PG	PHOL	PIMO	PJW	PL	PLANB	PLAT	PLUS	PM	PMC	PORT
PPP	PPS	PQS	PR9	PRG	PRM	PRTR	PSH	PSL	PSP	PTC
PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	ROCTEC
RS	RT	S	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAMART	SAMTEL	SAT
SAV	SAWAD	SC	SCAP	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM
SDC	SE	SEAFCO	SEAOL	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SGC	SGF	SGP
SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKR	SKY	SMPC	SNC	SNNP
SNP	SO	SONIC	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPRC	SR	SSF	SSP
SSSC	STA	STARM	STECON	STGT	STI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SVOA
SYMC	SYNEX	SYNTEC	TACC	TAN	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH
TEKA	TFG*	TFMAMA	TGE	TGH	THANA	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL
TIPH	TISCO	TKS	TKT	TLI	TM	TMD	TMILL	TMT	TNDT	TNITY
TNL	TOA	TOG	TOP	TPAC	TPBI	TQM	TRUBB	TRUE	TSC	TSTE
TSTH	TTA	TTB	TTCL*	TTW	TU	TVDH	TVH	TVO	TWPC	UAC
UBE	UBIS	UP	UPF	UPOIC	UV	VGI	VIBHA	VIH	VNG	WACOAL
WGE	WHA	WHAUP	WICE	WINMED	WINNER	WP	WPH	ZEN		

CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES 2025 (as of 23 June 2026)



2S	A5	ABM	ACG	ADD	AE	AH*	AIT	ALUCON	AMC	ANAN
APCO	APCS	ATP30	BA	BBIK	BC	BCP	BE8	BIG*	BPS	BR
BSBM	BTC	BTW	BVG	BYD	CFARM	CH	CIG	CM	CMAN	CMO*
COCOCO	COMAN*	CPI	CRD	CSC	DEXON	DTCENT	EAST	EKH	ESTAR	EURO
EVER	FE	FVC	GEL	HUMAN	ICN	IFS	JDF	JPARK	JSP	JUBILE
K	KGI*	KTIS	KTMS	KUN	LALIN	LANNA	LEO	LHK	LPN*	MAGURO
MATCH	MBAX	M-CHAI	MCOT	METCO	MICRO	MVP*	NC	NCH	NCL	NDR
NEO	NL	NSL	NTSC	NTV	OKJ	PATO	PDG	PEACE	PEER*	PREB
PRI	PRIME	PRIN	PRINC*	PROUD	PSGC	PSTC	PT	QLT	RCL	READY
RPH	SAMCO	SANKO	SAPPE	SCI	SCN	SECURE	SFT	SINO	SKE	SMT
SPA	SPVI	SRS	SUPER	SWC	TAE	TFM	TIDLOR*	TIPCO	TITLE	TK
TKN	TMC	TMI	TNP	TNR	TPA	TPCS	TPIPL*	TPIPP	TPS	TQR
TRP	TRT	TURTLE	TVT	UBA	UREKA	VCOM	VRANDA	WARRIX	WAVE*	WIN
XO	XPG	XYZ	ZIGA							



AHC	AIE	AMANAH	AMR	ANI	APURE	ARIN	ARROW	ASIA	ASN	ASTR
AYUD	BIOTEC	BIS	BJCHI	BLAND	CAZ	CEN	CHAO	CHARAN*	CHAYO	CHIC
CHOTI	CI	CITY	CSP	CSS	CWT	DIMET	DOD	DPAINT	EA*	EASON
ECF*	EFORL	FNS	FTE	GBX	GPI	GTB	GYT	IMH	IRCP	ITNS
IVF	JCK	KBS	KISS	KK	KWC	KWM	L&E	LDC	LEE	MCA
MEB	MEDEZE	MENA	MILL*	MITSIB	MK	MPJ	NAM	NATION	NCAP	NOVA
NPK	OGC	PACO	PANEL	PCE	PHG	PICO	PIN	PIS	PLANET	POLY
PRAKIT	PRAPAT	PROEN	PROS	PYLON	RAM	RJH	RML	ROCK	RPC	SAFE
SALEE	SE-ED	SIAM	SINGER	SISB	SK	SKN	SMD100	SNPS	SORKON	SPREME
SST	STANLY	STC	STPI	STX	SVR	SVT	TAKUNI	TATG	TBSP	TFI
THG*	TMAN	TOPP	TPLAS	TPOLY	TRC*	TRU	TSE	TSR*	UKEM	VARO
VL	WFX	WIJK	WORK	YUASA	ZAA					

CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES 2025 (as of 23 June 2026)

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
มากกว่า 90		ดีเลิศ
80 - 89		ดีมาก
70 - 79		ดี
60 - 69		ดีพอใช้
50 - 59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการทำกับดักแล็กการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อขัดข้องด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ <http://www.thai-iod.com/en/projects-2.asp>

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR (as of 09 June 2026)

ประกาศเจตนารมณ์

ADVICE	ALT	ANI	ASEFA	AURA	BIG	BIZ	BKIH	BLESS	BOL	BYD	CENTEL	CENTEL
CFARM	CHAO	DCON	EA	ESTAR	FLOYD	GFC	GREEN	HANN	HL	I2	INSET	IT
IVF	J	MAGURO	M-CHAI	MITLIB	MPJ	NAT	NEO	NKT	NL	NOVA	NSL	NTF
NTSC	ORN	PCC	PCE	PIN	PRI	RCL	ROCTEC	SAF	SANKO	SCL	SE	SISB
SKIN	SKY	SMO	SUN	TACC	TATG	TEAMG	TFM	THAI	TMI	TPP	TPS	UP
UREKA	VL	WARRIX	WELL	WIN	WP							

ระดับ (Level)

ได้รับการรับรอง

(Certified)

ประกาศเจตนารมณ์

(Declared)

ผลการประเมิน

การแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ การได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความ เชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก

การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้าน ทุจริต

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และ ตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti- Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้อง มีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

แหล่งที่มา : <https://market.sec.or.th/public/idisc/th/Ranking/Listed/Issuer>