

FINANSIA GLOBAL HOUSE VIEW

DR GLOBAL INVESTOR



1 SEPTEMBER 2025 | Global Investment Strategy

Global Markets
Review and Outlook

World and Sectors
Equity Strategy

Global Equities
and DR Shortlists

DR GLOBAL INVESTOR

1 SEPTEMBER 2025

Dark Cloud of Trade and the Gentle Light of Easing

Key Takeaways

- ตลาดการเงินโลกอยู่ในโหมดกระทิง หนุนด้วยดอลลาร์อ่อน น้ำมันถูก แม้ว่าความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยจะลดลง แต่ Valuation หุ้นสหรัฐฯ เริ่มสูง และมีความเสี่ยงจากนโยบายเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน
- กลยุทธ์ลงทุนเน้นธีมที่มีปัจจัยสนับสนุนเฉพาะตัว เช่น หุ้นจีน หุ้นเวียดนาม กลุ่มสื่อสาร และกลุ่มอุตสาหกรรม
- DR Shortlist เลือก CNTECH01 และ QQQM19 เป็นการลงทุนหลัก กลุ่มเติบโตเลือก POPMART80, NVDA80 กลุ่มปันผลเลือก VNM19, PFIZER19

โลกการเงินอยู่ในโหมดกระทิงต่อเนื่อง หนุนโดยหลากหลายปัจจัย ไม่ว่าจะเป็นการอ่อนค่าของดอลลาร์ ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ที่คลี่คลาย ช่วยกดราคาน้ำมันให้อยู่ในระดับต่ำ แม้ภาษีการค้าของ Trump จะดำเนินต่อไป แต่ทั่วโลก กลับมีมุมมองเชิงบวกว่าเศรษฐกิจจะไม่ถดถอย และเงินเฟ้อสหรัฐฯ จะไม่เร่งตัวขึ้นมากในช่วงที่เหลืองปี

เข้าสู่เดือน ก.ย.ระดับ Valuation ของตลาดหุ้นสหรัฐฯ เริ่มต้นในระดับที่สูงกว่าช่วงที่เคยปรับฐานต้นปีที่ผ่านมา แม้มีความคาดหวังว่า Fed จะลดดอกเบี้ยเพื่อประคองเศรษฐกิจ แต่ถ้านโยบายของ Trump สร้างความไม่แน่นอนเพิ่ม หรือเศรษฐกิจจะชะลอตัวอย่างรวดเร็ว อาจนำไปสู่การปรับฐานรอบใหม่ได้เช่นกัน

สำหรับช่วงที่เหลืองของปี 2025 ภาพรวมเศรษฐกิจจะชะลอตัวลงบ้าง เราจึงเลือกธีมลงทุนที่มีปัจจัยหนุนเฉพาะตัวเป็นหลัก เช่นหุ้นจีน หุ้นเวียดนาม กลุ่มสื่อสาร และอุตสาหกรรม คาดว่าจะได้รับแรงหนุนจากการสับเปลี่ยนกลุ่มลงทุน (Market Rotation) ส่งผลให้มีเงินทุนไหลเข้าต่อเนื่อง

ด้านความเสี่ยงสำหรับการลงทุนต่อจากนี้ คือผลกระทบจากนโยบายภาษีการค้าที่คาดว่าจะเห็นเด่นชัดมากขึ้น ไปจนถึงความไม่แน่นอนด้านกฎเกณฑ์การประกอบธุรกิจ คาดว่าจะมีการเปลี่ยนแปลง ส่งผลให้หุ้นผันผวนต่อเนื่อง

สำหรับการลงทุนใน DR ในช่วงเดือน ก.ย.จะมีหุ้นทั่วโลกเข้ามาให้ซื้อขายเพิ่มขึ้น เราประเมินว่าโอกาสการลงทุน อยู่ในกลุ่มที่หุ้นเอเชียที่ได้รับแรงหนุนของเงินทุนเคลื่อนย้าย ธุรกิจที่เติบโตจากการปรับเปลี่ยนพฤติกรรมผู้บริโภค และหุ้น Defensive ปันผลสูง

นอกจากกลยุทธ์และมุมมองตลาดแล้ว รายงาน Finansia Global House View: The DR Global Investor ยังได้รวบรวมข้อมูล DR ไว้อย่างครบถ้วน เพื่อให้นักลงทุนสามารถเข้าถึงโอกาส และสร้างความมั่งคั่งได้อย่างมั่นใจ ท่ามกลางโลกการเงินที่เปลี่ยนแปลงอยู่เสมอ



Jitipol Puksamatanan, PhD
Head of Global Investment Strategy

Market Review

The Rise of the EM Asia

ตลาดกระทิงปี 2025 เดินหน้าทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง แม้นักลงทุนจะมองว่าเศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มชะลอตัวลง และมีความเสี่ยงจากภาษีการค้า แต่ส่วนใหญ่ คาดว่าเศรษฐกิจโลกจะไม่พบกับภาวะถดถอยในระยะสั้น

ล่าสุด ตลาดหุ้นเวียดนามทำผลตอบแทนร้อนแรงจากภาคการผลิตที่ฟื้นตัว และเงินทุนต่างชาติไหลกลับ กลายเป็นตลาดที่ทำผลงานดีที่สุดในปีนี้ ตามมาด้วยตลาดหุ้นจีนที่ทำผลตอบแทนเด่นทั้ง H-Share และ A-Share จากแรงส่งสำคัญของนโยบายภาครัฐที่ส่งเสริมบริษัทท้องถิ่น และเน้นการปรับปรุงโครงสร้างเพื่อลดสงครามราคา ด้านหุ้นไทยที่เผชิญกับความไม่แน่นอนทางการเมือง ยังคงมีผลตอบแทนรั้งท้ายตามเดิม

The Beginning of Peace

ราคาน้ำมัน ย่อตัวลงต่อเนื่องในเดือนที่ผ่านมา หลังสหรัฐฯ เดินหน้าความพยายามที่จะสร้าง

สันติภาพระหว่างรัสเซียและยูเครน ลด risk premium จากความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ลง

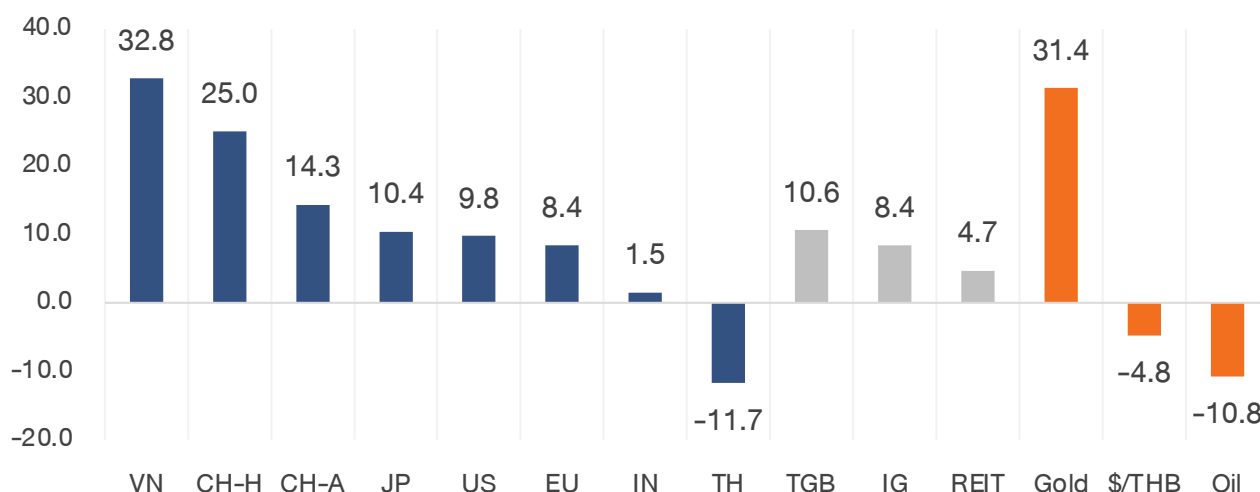
อย่างไรก็ดี ราคาทองคำ ไม่ได้ปรับตัวลงตาม เนื่องจากมีนโยบายการเงินสหรัฐฯ ที่ผ่อนคลายพร้อมกับดอลลาร์ที่อ่อนค่าจากความไม่แน่นอนทางการเมืองเป็นสองแรงหนุนใหม่

Trump + Dovish Fed = International Diversification

หลังฤดูประกาศผลประกอบการ 2Q25 ผ่านพ้นไป สมมติฐานหลักของตลาดเปลี่ยนแปลงไปในเชิงบวก (1) ความเสี่ยงจากภาษีการค้าไม่น่ากลัวอย่างที่เคยคิด และกำไรของตลาดมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ (2) หุ้นใหญ่ในสหรัฐฯ แม้ Valuation สูงแต่เป็นจุดเดียวที่กำลังไต่ระดับ และมีโอกาสได้แรงหนุนจากนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากที่สุด และ (3) การอ่อนค่าของดอลลาร์ การลดดอกเบี้ยของ Fed และนโยบายเศรษฐกิจในประเทศที่ชัดเจน คือเหตุผลสำคัญที่จะหนุนให้ Fund flows กระจายออกจากสหรัฐฯ ไปสู่ทั่วโลก

หุ้นเวียดนามและจีนฟื้น ราคาน้ำมันร่วง เงินบาททรงตัวแข็งค่า

Major Asset Year-to-Date Performances, local currency returns (%YTD)



Notes: US = S&P 500 Index, EU = STOXX 600, JP = TOPIX Index, CH-H = Hang Seng Index, CH-A = CSI 300 Index, IN = Bloomberg India L&M Index, VN = VNI Index, TH = SET Index, TGB = Thai BMA All Government Bond TR Index, IG = Bloomberg Global Aggregate Credit, REIT = Bloomberg REIT & Real Estate World Index, Gold = XAU, Oil = WTI, \$/THB = USD against THB; Sources: Bloomberg, FSS

Market Outlook

September Guardrails

มองไปข้างหน้า เราเชื่อว่าเศรษฐกิจโลกจะต้องเผชิญกับความไม่แน่นอนเชิงโครงสร้างสูงขึ้น ทั้งจากนโยบายเศรษฐกิจ การค้า และความไม่แน่นอนในอนาคต

ก.ย.เป็นเดือนที่ผลตอบแทนเฉลี่ยในอดีตแย่มากที่สุดตั้งแต่ปี 1950 มีผลตอบแทนเป็นบวกเพียง 44% หลังตลาดทำจุดสูงสุดใหม่ เราจึงแนะนำ “ขายทำกำไร” หัสดลาดสหรัฐฯ โดยเฉพาะกลุ่มที่ Valuation ซื้อขายในระดับที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตมาก และ “ทยอยซื้อสะสม” หัสดฝั่งเอเชีย เน้นไปที่ประเทศที่ราคาหุ้นมี momentum เชิงบวก

Labor Pains, Policy Gains

ตลาดแรงงานสหรัฐฯ ชะลอตัวลงต่อเนื่อง ตัวเลขการจ้างงานใหม่เพิ่มขึ้นน้อย ผลสำรวจแรงงานพบว่างานหายาก เรามองว่าเกิดจากตลาดแรงงานที่กระจุกตัวเฉพาะในบางธุรกิจ เช่นบริการสุขภาพ และการศึกษา ขณะที่

นโยบายด้านแรงงานต่างชาติที่เข้มงวดทำให้ปริมาณแรงงานลดลงพร้อมกัน

อย่างไรก็ดี ตลาดแรงงานที่ชะลอตัวอาจเป็นเหตุผลให้ Fed ลดดอกเบี้ยมากกว่าที่ตลาดคาดไว้ได้ เรามองว่าระดับการจ้างงานนอกภาคการเกษตรที่ต่ำกว่าห้าหมื่นตำแหน่ง อาจเร่งให้ Fed ลดดอกเบี้ย 50bps ในการประชุมวันที่ 16–17 ก.ย.

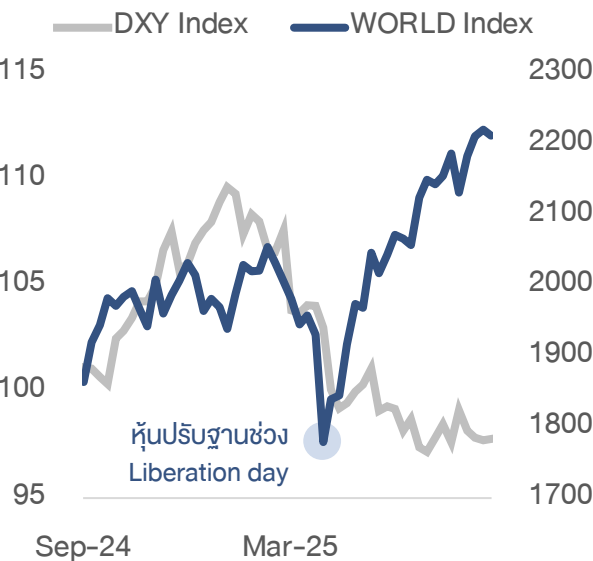
A Tired Dollar

แม้ต้องเผชิญกับความไม่แน่นอนทางการเมือง แต่เงินบาททรงตัวได้อย่างมั่นคง สะท้อนแรงกดดันการอ่อนค่าของดอลลาร์ที่ซึ้นนำตลาดมากกว่าประเด็นการเมืองในประเทศไทย

ช่วงที่เหลือของ 3Q25 คาดว่าเงินบาทจะมีแรงหนุนจากดุลการค้าที่ดีขึ้น และการลดดอกเบี้ยของ Fed ที่จะเกิดขึ้นก่อนการประชุมกนง.ครั้งถัดไป (8 ต.ค.) ขณะที่ความเสี่ยงอ่อนค่ายังคงเป็นความไม่แน่นอนของการเมืองในประเทศ โดยรวม คาดเงินบาทจะแกว่งตัวในกรอบ 31.5–32.5 THB/USD ช่วงท้ายไตรมาส 3

หุ้นโลกทำจุดสูงสุด ดอลลาร์อ่อน

WORLD index in THB and Cumulative returns



Sources: Bloomberg, FSS,

เวียดนามแรง ค่าเงินจุดอินเดีย

Global Equity Indices and Currencies

	%LCY	%FX	%YTDT
S&P 500	9.8	-5.3	4.1
STOXX 600	8.4	6.0	14.8
TOPIX	10.4	0.6	11.1
Hang Seng	25.0	-6.5	16.9
CSI 300	14.3	-3.9	9.9
BB India	1.5	-9.4	-8.0
VNI	32.8	-9.9	19.7

Note: The highest return The lowest Return; %LCY = Price returns year-to-date in local currency terms, %FX = The change in local currencies against the Thai Baht YTD, %YTDT = Implied price returns year-to-date in Thai baht; Sources: Bloomberg, FSS

World Equity Views

Long Vietnam, A-Share

ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวขึ้นแรงที่สุดในเดือน ก.ค. ที่ผ่านมา จากแรงหนุนเศรษฐกิจในประเทศ และกระแสเงินทุนไหลกลับเข้าตลาดหุ้น หลังมีข้อตกลงการค้ากับสหรัฐฯ ส่วนในฝั่งจีน ตลาดเริ่มกระจายการลงทุนจากแค่หุ้น H-Share ไปสู่กลุ่ม A-share หลังตลาดประเมินผลกระทบเบื้องต้นของนโยบาย Anti-Involution เป็นบวกกับอุตสาหกรรมภายในประเทศ นอกจากนี้ การที่รัฐบาลจีนจริงจังกับการสนับสนุน Chip ในประเทศ ก็หนุนให้เงินลงทุนไหลเข้าหุ้นเล็กในจีนด้วย

European Opportunity

นักลงทุนทั่วโลกกลับเข้าลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ คุณภาพสูง จากความไม่แน่นอนของ

นโยบายเศรษฐกิจ Fund Flows หนุนให้ P/E ของ S&P 500 ขยับขึ้นไปที่ระดับ 23x เท่ากับก่อนปรับฐาน DeepSeek อีกครั้ง
หุ้นยุโรปทำผลตอบแทนต่ำสุดในเดือนที่ผ่านมาจากกำไรที่ไม่ฟื้นตัว และมีความเสี่ยงการเมืองฝรั่งเศสเข้ามาผสม อย่างไรก็ตาม เรามองว่าเป็นโอกาสมากกว่าความเสี่ยง มองว่า Valuation ที่สมเหตุผล และดอลลาร์อ่อนจะหนุนหุ้นยุโรปอีกครั้งในช่วงท้ายปี

Tariffs Drag Ahead

ตั้งแต่ 3Q25 เป็นต้นไป คาดว่าภาษีการค้าของสหรัฐฯ จะส่งผลกระทบต่อต้นทุนของผู้นำเข้า ขณะที่ผู้ส่งออกจะต้องเผชิญกับกำลังซื้อที่ลดลง กลยุทธ์การลงทุนช่วงนี้ จึงเน้นไปที่ตลาดหุ้นในประเทศที่มี Domestic Play สูง หลีกเลี่ยงกลุ่มส่งออก

หุ้นโลกปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง จีนชะลอ เวียดนามทำผลตอบแทนเด่น

Major Country/Region Equity Indices Performances (%) and Fundamental Matrices

Index	%1M	%3M	%1Y	%200D	BETA	P/E	P/B	ROE	YLD
S&P 500	3.6	8.8	14.4	8.4	111	23	5.3	19.3	1.3
STOXX 600	2.7	0.3	4.8	2.8	72	15	2.2	13.2	3.3
FTSE 100	1.3	4.7	9.7	6.5	47	13	2.1	13.9	3.4
Asia Pac	4.1	8.6	14.3	10.7	74	16	1.9	10.9	2.5
TOPIX	4.3	9.8	13.4	11.2	86	16	1.6	9.1	2.5
Hang Seng	2.3	7.7	39.4	11.5	64	12	1.3	10.4	3.2
CSI 300	10.9	17.1	35.4	14.0	31	15	1.8	11.2	2.5
India	-0.8	-1.5	-5.2	1.4	43	22	3.5	14.8	1.4
VN Index	12.5	24.9	31.0	25.9	63	13	2.1	14.8	1.9
SET Index	1.5	7.6	-9.0	-1.5	44	13	1.2	9.2	4.1

Notes: %1M/3M/1Y = Price performance in 1-month, 3-month, and 1-year respectively, %200D = % difference between the current price and the 200-day moving average, BETA vs. WORLD Index (bps), P/E = Price-to-Next-Twelve-Month Earnings, P/B = Price-to-Book, ROE = Return on Equity, YLD = Expected dividend yields (%pa), Sources: Bloomberg, FSS; คำเตือน: ผลตอบแทนในอดีตและผลตอบแทนเปรียบเทียบมีได้ยืนยันผลตอบแทนในอนาคต

Global Sector Views

The New Cyclical Hope

แรงฟื้นตัวของกลุ่มวัฏจักร (Cyclicals) เช่น Tech และ Communication จากความหวังว่า AI จะทำให้ธุรกิจเติบโตต่อเนื่องยังคงเป็นธีมหลักของการลงทุน ขณะที่ในระยะสั้นช่วง 1-2 เดือนที่ผ่านมาตลาดมีแรงหนุนในกลุ่มวัสดุ และสินค้าฟุ่มเฟือยเพิ่มเติมจากความหวังของการลดดอกเบี้ย และการปฏิรูปอุตสาหกรรมการผลิตจีน

เราคาดว่าจะเห็นการกระจายตัวในกลุ่ม Cyclicals มากขึ้น เน้นไปที่ธุรกิจที่ทำกำไรมีแนวโน้มฟื้นตัว และเริ่มต้นที่ Valuation ต่ำ

Tales of Rate Sensitivity

การปรับตัวลงของบอนด์ยีลด์ระยะสั้น จากมุมมองดอกเบี้ยขาลง ขณะที่ยีลด์ระยะยาวทรงตัวชี้ว่า ตลาดกำลังเข้าสู่โหมด Bull

Steepening ส่งผลบวกกับ (1) กลุ่มการเงินจะมีอัตรากำไรที่ดีขึ้น ถ้า Credit ไม่เสียหาย (2) กลุ่มการบริโภค ได้รับแรงหนุนเท่ากับตลาด เนื่องจากยังอยู่ในช่วงที่ต้องลงทุนสูง และ (3) กลุ่ม Utilities/REITs แม้ไม่ได้รับแรงกดดันโดยตรง แต่มีโอกาสถูกขายเปลี่ยนกลุ่ม (Rotation) มากที่สุด

Healthcare, Bitter Medicine

กลุ่ม Healthcare ทำผลตอบแทนดีขึ้นในเดือนล่าสุด เรามองว่าเกิดจากทั้งปัจจัยเฉพาะรายบริษัท แต่ในขณะเดียวกัน Valuation ของกลุ่มก็รับรู้ความเสี่ยงจากนโยบายเศรษฐกิจที่เป็นลบไปแล้ว

การกระจายการลงทุนสู่กลุ่ม Healthcare อาจเร็วเมื่อเทียบกับแนวโน้มที่ยังไม่ฟื้นตัว แต่ระยะสั้น เชื่อว่ากลุ่มนี้จะเป็นที่หลบภัยที่ดีเมื่อเศรษฐกิจชะลอตัว และ Fed ลดดอกเบี้ย

หุ้นกลุ่ม Cyclicals ฟื้นตัวหลังภาษีการค้าได้ข้อสรุป Defensive ย่อตัว

Global Sector Equity Indices Performances (%) and Fundamental Matrices

Index	%1M	%3M	%1Y	%200D	BETA	P/E	P/B	ROE	YLD
Technology	3.1	14.4	20.9	13.0	144	29	8.2	22.9	0.8
Communication	5.7	12.7	33.6	14.0	103	21	4.3	16.5	1.1
Con Disc	6.7	7.2	15.9	6.6	114	21	3.5	14.0	1.4
Finances	4.5	7.3	22.7	10.3	91	13	1.8	12.4	2.9
Industrials	1.8	7.1	17.6	10.9	103	22	3.8	15.2	1.7
Materials	7.8	10.4	7.4	11.0	93	16	1.8	10.7	2.4
Energy	4.4	10.1	-1.3	5.5	61	13	1.6	11.1	4.0
Utilities	-0.2	3.1	9.3	6.9	43	16	1.9	11.0	3.5
Con Staples	2.3	-1.2	2.2	3.3	40	20	3.8	16.6	2.8
Healthcare	4.7	4.4	-11.1	1.2	68	19	4.0	14.9	2.0

Notes: %1M/3M/1Y = Price performance in 1-month, 3-month, and 1-year respectively, %200D = % difference between the current price and the 200-day moving average, BETA vs. WORLD Index (bps), P/E = Price-to-Next-Twelve-Month Earnings, P/B = Price-to-Book, ROE = Return on Equity, YLD = Expected dividend yields (%pa), Sources: Bloomberg, FSS; คำเตือน: ผลตอบแทนในอดีตและผลตอบแทนเปรียบเทียบกับดัชนีย้อนผลตอบแทนในอนาคต

DR Investor Strategy

The Underperformers

หุ้นกลุ่มที่ทำผลตอบแทนต่ำกว่าตลาด หรือ Underperform ส่วนใหญ่เกิดจากผลประกอบการที่น่าผิดหวัง พฤติกรรมการบริโภคที่เปลี่ยนไป และการแข่งขันที่สูงขึ้น เช่น MEITUAN (-32%) และ JD (-13%) ที่ธุรกิจถูกกดดันด้วยการเข้ามาของคู่แข่งใหม่ ขณะที่ LVMH (-21%), UNIQLO (-14%), THAIBEV (-16%) สะท้อนความต้องการสินค้าและบริการแบบเดิมที่ชะลอตัว เนื่องจากผู้บริโภคปรับพฤติกรรมหันไปหาสินค้าหรือบริการที่สร้างประสบการณ์ใหม่

The Outperformers

ธีมหลักของหุ้นกลุ่ม Outperform มาจากแรงสนับสนุนของนโยบายเศรษฐกิจ และเงินลงทุนที่กำลังไหลเข้าสู่ตลาดเอเชีย กลุ่มการบริโภคใหม่ เช่น POPMART (+260%), KUAISH (+82%), NONGFU (+47%) สะท้อนความสำคัญของการปรับตัวให้เข้ากับการ

เปลี่ยนแปลงความต้องการของผู้บริโภค ปัจจุบัน ขณะที่ HUAHONG (+149%), SMIC (+91%) ได้แรงหนุนจากนโยบายเศรษฐกิจจีนที่สนับสนุนการใช้ Chip ที่ผลิตในประเทศจีน

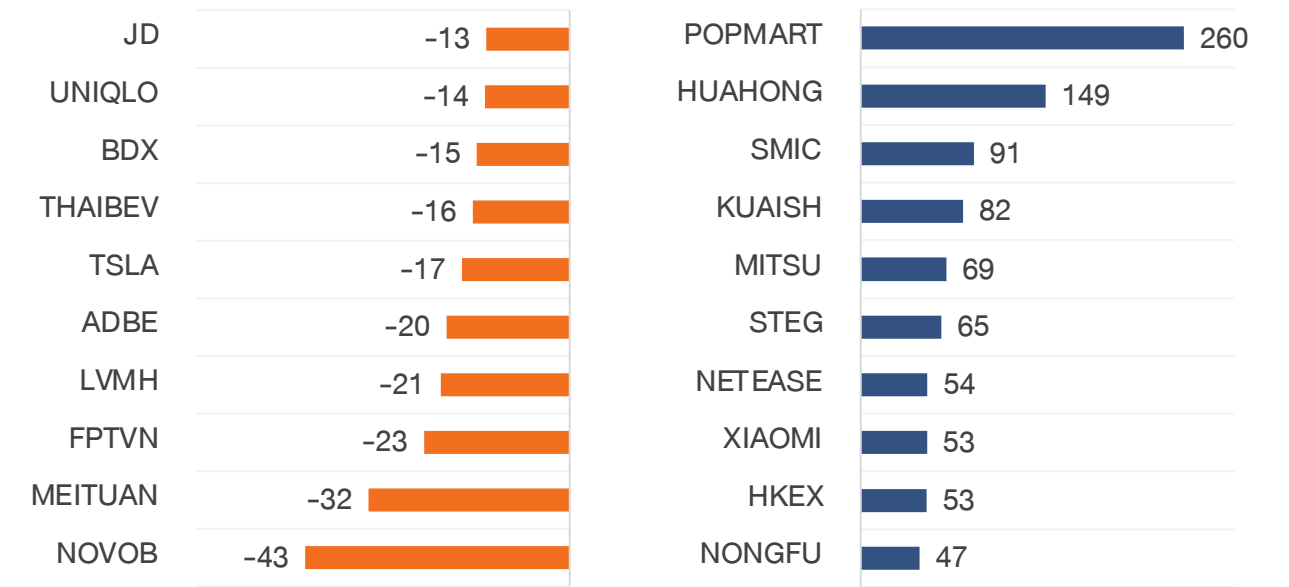
Rational Strategy

จากการประเมินโอกาสการเติบโตในอนาคต และระดับ Valuation จะเห็นว่ากลุ่มที่ปรับตัวขึ้นหรือปรับตัวลง มี Valuation เอลี่ยที่ไม่ต่างกันมาก แต่ความคาดหวังด้านการเติบโตของกำไร และอิมลลงทุนในอนาคตแตกต่างกันชัดเจน

ในเชิงกลยุทธ์ คาดว่ากลุ่ม Outperform ที่ได้แรงหนุนจากการเปลี่ยนพฤติกรรมผู้บริโภค น่าสนใจกว่ากลุ่มที่อาศัยการเติบโตจากนโยบายระยะสั้น เพราะเชื่อว่ามีคุณภาพในการเติบโตที่สูงกว่า ส่วนในระยะกลาง เราจับตาหุ้นที่ราคาปรับฐานแรง แต่มีโอกาสฟื้นด้วยปัจจัยเฉพาะตัวของธุรกิจ เช่นกลุ่ม Technology และ Healthcare

ตลาดซื้อธีมบริโภคใหม่ ขายธีมบริโภคเก่า และคาดหวังกับนโยบายจีน

Year-to-Date Top and Bottom 10 Equity Underlying in local currencies (%)



DR Investor Shortlist

Day Session

- CNTECH01 (HS TECH ETF) หุ้นจีนกลุ่มดัชนี Hang Seng Tech เป็น ETF หลักฝั่งกลางวัน กระจายหลายธุรกิจ
- POPMART80 (Pop Mart Int.) กำไรเติบโตโดดเด่น ธุรกิจมีโอกาสขยายไปได้หลากหลายในระยะยาว ซื้อสะสมได้
- MITSU19 (Mitsubishi Heavy Industries) ธุรกิจเด่นด้านระบบป้องกันประเทศ แนวโน้มกำไรเติบโตสูง
- NONGFU80 (Nongfu Spring) ผู้ผลิตน้ำดื่มบรรจุขวด Beta ต่ำ กำไรฟื้นตัว
- VNM19 (Vietnam Dairy Products) ผู้ผลิตผลิตภัณฑ์นมเวียดนาม Beta ต่ำ ธุรกิจมั่นคง เป็นผลสูง

Day and Night Session

- QQQM19 (US NASDAQ ETF) หุ้นสหรัฐฯ ในดัชนี NASDAQ เป็น ETF หลักซื้อขายได้ทั้งกลางวันกลางคืน
- NVDA80 (NVIDIA) ผู้นำการเติบโตของธุรกิจ Chip และ AI รายได้อยู่ในช่วงเติบโตสูง margin แข็งแกร่ง ซื้อสะสมได้
- GOOG80 (Alphabet) ผู้นำ AI กลุ่มสื่อสาร Valuation ไม่แพงน่าสนใจ
- LLY80 (Eli Lilly) ผลิตภัณฑ์ยารักษาโรคอ้วน และเบาหวาน ธุรกิจอยู่ในช่วงพัฒนา Valuation ถูกลงมาก มีโอกาสฟื้นตัว
- PFIZER19 (Pfizer) ธุรกิจวิจัย จำหน่ายเวชภัณฑ์ และวัคซีน Beta ต่ำ รายได้มั่นคง เป็นผลสูง

รอซื้อหุ้นพื้นฐานดีที่จังหวะย่อตัว เน้นกระจายการลงทุนสู่ DR ทั่วโลก

Depository Receipts (DR) Performances (%THB) and Underlying Equity Fundamental Matrices

Ticker	CCY	%1M	V90D	P/E	P/B	YLD	Theme
CNTECH01	HKD	6.1	24	19	1.9	1.1	China New Economy
POPMAR80	HKD	33.7	56	26	27	0.9	China Consumer Discretionary
MITSU19	JPY	5.0	39	39	5.3	0.7	Japan Industrial Machinery
NONGFU80	HKD	10.1	31	31	16	2.1	China Soft Drinks Beverages
VNM19	VND	0.0	20	15	4.0	8.2	Vietnam High Dividend
QQQM19	USD	-1.9	15	28	8.8	0.7	US New Economy
NVDA80	USD	-5.8	30	31	42	0.0	US Semiconductors
GOOG80	USD	7.5	27	20	7.1	0.4	US Communication Services
LLY80	USD	-4.8	48	27	38	0.8	US Healthcare
PFIZER19	USD	2.6	27	9	1.6	7.1	US High Dividend

Note: CCY = Currency of Underlying Equity, %1M = Prices Change 1 Month, V30D = Price Volatility in 30 Days, P/E = Price to Next-Twelve-Month Earnings, YLD = Expected Dividend Yields (%per annum), P/B = Price to Book value; Sources: Bloomberg, FSS; คำเตือน: ผลตอบแทนในอดีตและผลตอบแทนเปรียบเทียบมิได้ยืนยันผลตอบแทนในอนาคต

Equity/DR Performances

Top 10 Depositary Receipts

DR 1-Month Price Return (%THB)

DR	%1M	V30D	ATV
POPMAR80	33.7	58	247
STAR5001	29.3	37	99
TRIPCO80	17.5	34	87
MWG19	17.5	38	47
VCB19	14.6	31	21
FUEVFNVD	13.5	21	781
E1VFN30	12.9	23	642
NOVOB80	12.4	104	117
SONY80	10.8	39	15
SINGTE80	10.7	21	3

Top 10 Underlying Equities

Underlying 1-Month Price return (%LCY)

Underlying	%1M	V30D	ATV
HUAHONG	34.5	84	397
STAR50	28.0	39	1
POPMART	25.6	57	391
SMIC	20.9	63	892
9961 HK	17.1	32	171
MWG	16.2	39	30
FUEVFNVD	15.5	30	3
E1VFN30	14.3	21	1
VCB	12.6	30	27
SONY	12.1	36	390

Bottom 10 Depositary Receipts

DR 1-Month Price Return (%THB)

DR	%1M	V30D	ATV
OIL03	-6.2	24	1
NVDA19	-6.3	37	2
NVDA01	-6.3	35	7
MSFT06	-9.7	32	1
MSFT80	-9.9	33	12
MSFT01	-9.9	30	2
STEG19	-12.2	31	1
MEITUA80	-14.0	51	4
AMD80	-14.0	69	27
MEITUA19	-15.9	50	0

Bottom 10 Underlying Equities

Underlying 1-Month Price Return (%LCY)

Underlying	%1M	V30D	ATV
FERRARI	-4.3	41	252
SIA	-4.6	28	44
SBUX	-4.9	31	951
BYDCOM	-5.4	36	552
OIL	-6.7	23	0
JD	-7.2	35	239
HERMES	-7.9	31	143
AMD	-9.4	47	10788
STEG	-12.0	36	35
MEITUAN	-19.4	50	933

Note: %1M = Price Changes (1 Month), V30D = Price Volatility in 30 Days, ATV = Average Daily Trading Value in Million USD for Underlying and Million THB for DR; Sources: Bloomberg, FSS; as of 22 Jul 2025; Underlying Ticker สำหรับ Bloomberg อ้างอิงใน Appendix; คำเตือน: ผลตอบแทนในอดีตและผลตอบแทนเปรียบเทียบกับได้
ยืนยันผลตอบแทนในอนาคต

Equity Factor Ranking

High Alpha

Top Decile Equities by WORLD's Alpha

Underlying	ALPHA	%3M	V90D
POPMART	259	46.3	56
MITSU	127	12.0	39
XIAOMI	119	3.7	33
SMIC	84	49.7	47
HUAHONG	75	70.3	60
CATL	72	39.8	52
NVDA	65	28.9	30
NFLX	54	0.1	25
AVGO	48	22.9	33
STEG	47	-1.8	29

High Earning Momentum

Top Decile Equities by EPS Revision (%q-q)

Underlying	EPS%	%3M	V90D
POPMART	131	46.3	56
HUAHONG	98	70.3	60
MUFG	27	11.5	27
AMD	23	46.9	43
NVDA	16	28.9	30
NONGFU	15	30.2	31
HKEX	11	13.9	26
LLY	11	-0.7	48
META	11	14.1	34
NFLX	10	0.1	25

Low P/E ex Financial

Bottom Decile Equity by NTM P/E

Underlying	P/E	%3M	V90D
PFIZER	8.7	5.4	27
THAIBEV	9.1	-2.1	19
HONDA	10.1	11.9	31
HAIER	10.7	14.1	27
TOYOTA	11.2	3.8	35
CHMOBILE	11.8	1.6	11
JD	12.2	-8.6	35
BIDU	12.4	9.5	33
BABA	13.0	2.4	38
BDX	13.3	11.8	43

High Dividend Yield

Top Decile Equity by Expected Div. Yield (%)

Underlying	DIV%	%3M	V90D
VNM	8.2	10	20
PFIZER	7.1	5	27
TAIWANHD	7.0	-3	11
CHMOBILE	6.0	2	11
VENTURE	5.5	23	18
HAIER	5.5	14	27
UOB	5.4	0	12
THAIBEV	5.4	-2	19
PINGAN	5.0	22	29
SANOFI	4.7	-3	25

Note: ALPHA and BETA are calculated relative to the WORLD Index, EPS% = Change in NTM EPS over the past 1 year, DIV% = Expected Dividend Yields (%PA), %3M = Price Changes (3 Month), V90D = Price Volatility in 90 Days; Sources: Bloomberg, FSS; Underlying Ticker สำหรับ Bloomberg อ้างอิงใน Appendix ; คำเตือน: ผลตอบแทนในอดีตและผลตอบแทนเปรียบเทียบมิได้ยืนยันผลตอบแทนในอนาคต

HOUSE VIEW SUMMARY

Finansia House View: MIDYEAR OUTLOOK 2025

Strategic Views

	Next 3m	Next 12m	Comments
Bonds	Neutral	Neutral	แนวโน้มดอกเบี้ยขาลง แต่มีความเสี่ยงการคลังสหรัฐฯ
Equities	Neutral	Positive	Valuation มีโอกาสลดลงในระยะยาว
Alt Assets	Neutral	Negative	ได้แรงหนุนดอกเบี้ย เน้นสถานะสินทรัพย์ปลอดภัย
US	Neutral	Positive	Valuation สูง ระวังการเมืองกระทบเศรษฐกิจ
Europe	Negative	-1	นโยบายสนับสนุน แต่ทำไรฟื้นตัวช้า
Asia	Neutral	Neutral	ลงทุนตามนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจรายประเทศ
Japan	Positive	Neutral	จับจังหวะซื้อขายตามทิศทางอัตราแลกเปลี่ยน
China-H	Neutral	Negative	ทำไรฟื้นตัวโดดเด่น แต่ Valuation กลุ่มเทคโนโลยี เริ่มสูง
China-A	+1	Neutral	นโยบายสนับสนุนการผลิตในประเทศปลูกกำลังซื้อ
India	Neutral	Neutral	รายได้เติบโตดี แต่มีความไม่แน่นอนด้านการค้าเพิ่ม
Vietnam	+1	Negative	ผสม Value เศรษฐกิจเก่าและ Growth เศรษฐกิจใหม่
Technology	Neutral	Negative	ระยะสั้นผันผวนจากนโยบายการค้า
Com Services	Negative	Neutral	ได้แรงหนุนจาก AI ทำไรโดดเด่น
Cons Discretionary	Positive	Positive	สินค้าฟุ่มเฟือยเสี่ยงถูกกดดันจากต้นทุนสูง
Financials	Neutral	Negative	กลุ่มการเงินโดดเด่นจากเงินปันผลมั่นคง
Industrials	Negative	Neutral	มีแรงหนุนจากการลงทุนภาครัฐทั่วโลก
Materials	Positive	Neutral	ประเด็นภูมิรัฐศาสตร์หนุนระยะสั้น
Energy	Positive	Neutral	ทำไรและการลงทุนยังคงชะลอตัว
Utilities	-1	Neutral	แรงหนุนจากการลงทุนด้านเทคโนโลยี Cloud แผ่ว
Cons Staples	Neutral	Neutral	ต้นทุนสูงขึ้นจากภาษีการค้า
Healthcare	Neutral	+1	หลายความกังวลกดดันราคาหุ้นน่าสนใจ

Note: Negative Neutral Positive; Strategic view (Negative / Neutral / Positive) is based on three factors, Macro, Valuation, Price momentum. In next 3 months Macro and Price are major catalysts, while in 1 year, Valuation is added as the long-term anchor; +/- Strategic view reflects changes from the latest Finansia Global House View; Source: FSS Global Investment Strategy

APPENDIX

American and European Equity DR Underlying

Information Technology (11)

Ticker	Issuer	DR:1UL	Inception	UL	Underlying Description
AAPL	01	340	15 May 25	AAPL	Apple Inc. – ผู้ผลิต iPhone, iPad, และ Mac
	80	1,000	29 Sep 21	US	ให้บริการ iOS, iCloud และ App Store
ADBE	06	4,000	22 May 25	ADBE US	Adobe Inc. – ผู้นำด้าน Creative Software และ Cloud เช่น Photoshop, Illustrator และ Acrobat
AMD	80	5,000	18 May 24	AMD US	Advanced Micro Devices Inc. – ผู้ผลิต Chip CPU/GPU สำหรับ Computer และ Data Center
ASML	01	1,200	16 Nov 23	ASML NA	ASML Holding N.V. – ผู้นำเครื่องพิมพ์ Chip ขนาดเล็กด้วยเทคโนโลยี EUV จากเนเธอร์แลนด์
AVGO	80	5,000	18 May 24	AVGO US	Broadcom Inc. – ผู้พัฒนา Chip โครงสร้างพื้นฐาน และ Software องค์กรเช่น VMware
CRWD	80	1,000	10 Sep 25	CRWD US	CrowdStrike Holdings, Inc. – ผู้นำ Endpoint Security ตรวจจับไวรัส ภัยคุกคาม 24/7
DELL	19	1,000	15 Sep 25	DELL US	Dell Technologies Inc. – บริษัทผลิตและจำหน่ายคอมพิวเตอร์ และโครงสร้างพื้นฐานจากสหรัฐฯ
MSFT	80	2,000	21 Jun 23	MSFT	Microsoft Corp. – บริษัท Software & Clouds
	01	3,400	15 May 25	US	ให้บริการ Windows, Office, Azure และเทคโนโลยี AI-Solutions ในฐานลูกค้าองค์กร
	06	4,000	22 May 25		
NVDA	80	200	21 Jun 23	NVDA	NVIDIA Corp. – ผู้นำด้าน AI hardware เน้นการออกแบบ GPU สำหรับ Data Center ผ่าน
	19	250	22 May 25	US	เทคโนโลยี Blackwell Architecture และ Gaming
	01	340	15 May 25		
ORCL	19	1,000	15 Sep 25	ORCL US	Oracle Corp. – ผู้ให้บริการ Database Software สำหรับองค์กรเช่น Fusion ERP และ NetSuite
PANW	80	1,000	10 Sep 25	PANW US	Palo Alto Networks, Inc. – ผู้นำด้าน Network & Cloud Security ให้บริการ Firewall องค์กร

Communication Services (4)

Ticker	Issuer	DR:1UL	Inception	UL	Underlying Description
DISNEY	19	200	22 May 25	DIS US	Walt Disney Co. – ผู้ให้บริการความบันเทิงครบวงจร เจ้าของแบรนด์ดัง Disney, Pixar, Marvel
GOOGL	01	340	15 May 25	GOOG	Alphabet Inc. – ผู้นำด้าน Search Engine, โฆษณาออนไลน์ (Class GOOGL จะมีสิทธิออกเสียง ขณะที่ GOOG ไม่มีสิทธิออกเสียง)
GOOG	80	2,000	21 Jun 23	US	
META	01	3,400	15 May 25	META	Meta Platforms Inc. – ผู้พัฒนา Facebook, Instagram, WhatsApp และเทคโนโลยี VR/AR
	80	8,000	7 Feb 24	US	
	06	8,000	22 May 25		
NFLX	80	10,000	7 Feb 24	NFLX	Netflix Inc. – ผู้นำด้านบริการ Streaming ผลิตและจำหน่ายสื่อสาระและความบันเทิงทั่วโลก
	06	10,000	22 May 25	US	

Consumer Discretionary (8)

Ticker	Issuer	DR:1UL	Inception	UL	Underlying Description
AMZN	01	340	15 May 25	AMZN	Amazon.com Inc. – ผู้ให้บริการ E-commerce Platform และ Cloud Computing รายใหญ่ผ่าน Amazon Web Services
	80	4,000	7 Feb 24	US	
	06	4,000	22 May 25		
BKNG	80	50,000	7 Feb 24	BKNG US	Booking Holdings Inc. – บริการจองโรงแรม ตั๋วเครื่องบิน ต่อเนื่องผ่าน Booking.com, Agoda
FERRARI	80	10,000	9 Oct 24	RACE IM	Ferrari N.V. – ผู้ผลิตรถยนต์ Sport จากอิตาลี เน้นสมรรถนะ และภาพลักษณ์ระดับ Premium
HERMES	80	10,000	10 Oct 24	RMS FP	Hermes International SCA - แบนด์หรูจากฝรั่งเศส ผลิตกระเป๋า น้ำหอม และสินค้า premium
LVMH	01	1,600	16 Nov 23	MC FP	Moet Hennessy Louis Vuitton SE - กลุ่มสินค้าหรูจากฝรั่งเศส และยุโรปกว่า 75 แบนด์
NIKE	80	2,000	18 May 24	NKE US	NIKE Inc. - ออกแบบ ผลิต และจำหน่ายเสื้อผ้า รองเท้า และอุปกรณ์กีฬาแบรนด์ Nike
SBUX	80	2,000	7 Feb 24	SBUX US	Starbucks Corp. - ร้านกาแฟระดับโลก จำหน่ายเครื่องดื่ม และของว่าง มีสาขา 87ประเทศทั่วโลก
TSLA	01	340	15 May 25	TSLA	Tesla Inc. – ผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้า และ Battery ผู้นำการพัฒนาเทคโนโลยีรถยนต์ไร้คนขับ
	80	5,000	29 Sep 22	US	

Financials (6)

Ticker	Issuer	DR:1UL	Inception	UL	Underlying Description
BRKB	80	10,000	17 Jun 24	BRK/B US	Berkshire Hathaway Inc. – บริษัท Holdings มีธุรกิจหลักคือประกันภัย และการลงทุน
JPMUS	19	500	22 May 25	JPM US	JPMorgan Chase & Co. – ธนาคารพาณิชย์
	06	3,000	22 May 25		อันดับ 1 ของสหรัฐฯ เน้นสินเชื่อธุรกิจ และ IB
MA	80	10,000	18 May 24	MA US	Mastercard Inc. – อันดับ 2 ในธุรกิจเครื่อง่ายการชำระเงิน ทยายธุรกิจสู่ B2B Payments
MS	06	1,500	22 May 25	MS US	Morgan Stanley – Investment Bank จากสหรัฐฯ เน้นบริการ Capital Markets และ Wealth
NDAQ	06	1,000	22 May 25	NDAQ US	Nasdaq Inc. – บริษัทเทคโนโลยีการเงิน ทำธุรกิจ Exchange บริการด้านข้อมูลสำหรับการลงทุน
VISA	80	8,000	18 May 24	V US	Visa Inc. – อันดับ 1 ของโลกด้านเครื่อง่ายการชำระเงิน เน้น Debit-Credit และ Digital Payment
	06	8,000	22 May 25		

Industrials (1)

Ticker	Issuer	DR:1UL	Inception	UL	Underlying Description
GRAB	80	10	10 Sep 25	GRAB US	Grab Holdings Ltd. – Super-app จากสิงคโปร์ ผสานบริการเดินทาง ส่งอาหาร ไปถึงการเงิน

Consumer Staples (2/5)

Ticker	Issuer	DR:1UL	Inception	UL	Underlying Description
COSTCO	19	1,000	22 May 25	COST US	Costco Wholesale Corp. – บริษัทค้าส่งแบบสมาชิก ขายสินค้าทั่วไป และอาหาร
ESTEE	80	3,000	18 May 24	EL US	The Estee Lauder Companies Inc. – บริษัทเครื่องสำอาง skincare น้ำหอม เจ้าของแบรนด์ดังเช่น Estee Lauder, Clinique, MAC, La Mer

Consumer Staples (2/5)

Ticker	Issuer	DR:1UL	Inception	UL	Underlying Description
KO	80	1,000	17 Jun 24	KO US	The Coca-Cola Co. – ผลิตและจำหน่ายเครื่องดื่มภายใต้แบรนด์เช่น Coke, Fanta และ Costa
LOREAL	80	10,000	9 Oct 24	OR FP	L'Oreal S.A. – บริษัทเครื่องสำอางจำหน่ายผลิตภัณฑ์ดูแลผิว เส้นผม และความงามระดับโลก
PEP	80	5,000	17 Jun 24	PEP US	PepsiCo Inc. – ผู้ผลิตอาหารและเครื่องดื่มเจ้าของแบรนด์ Pepsi, Lay's, Gatorade, Quaker

Healthcare (6)

Ticker	Issuer	DR:1UL	Inception	UL	Underlying Description
ABBV	19	1,000	15 Sep 25	ABBV US	AbbVie Inc. – Biotech จากสหรัฐฯ วิจัยและผลิตยาอย่าง Humira, Botox และยาต้านมะเร็ง
BDX	06	3,000	22 May 25	BDX US	Becton, Dickinson and Co - ผู้ผลิตอุปกรณ์การแพทย์เช่น เข็มฉีดยา เครื่องมือผ่าตัด รายใหญ่จากสหรัฐฯ
LLY	80	20,000	11 Mar 25	LLY US	Eli Lilly and Co. – บริษัทเภสัชกรรมจากสหรัฐฯ ผลิตยารักษาโรคเบาหวาน (Mounjaro, Zepbound) ภูมิคุ้มกัน และมะเร็ง
NOVOB	80	1,000	9 Oct 24	NOVOB DC	Novo Nordisk A/S – บริษัท Biotech จากเดนมาร์ก ผลิตยารักษาเบาหวาน โรคอ้วน (Ozempic, Wegovy) และฮอร์โมนบำบัด
PFIZER	19	50	22 May 25	PFE US	Pfizer Inc. – บริษัทเวชภัณฑ์และวัคซีน มีจุดเด่นด้านนวัตกรรมยาชีวภาพ และวัคซีนโรคติดเชื้อ และวัคซีน COVID-19
SANOFI	80	1,000	9 Oct 24	SAN FP	Sanofi S.A. – เภสัชกรรมระดับโลกจากฝรั่งเศส เน้นพัฒนายาต้านภูมิแพ้-ภูมิคุ้มกัน วัคซีนไขหวัด

Hong Kong and Asia Pacific Equity DR Underlying

Information Technology (5)

Ticker	Issuer	DR:1UL	Inception	UL	Underlying Description
FPTVN	19	10	12 Dec 24	FPT VN	FPT Corporation – บริษัทเทคโนโลยีชั้นนำจากเวียดนาม ครอบคลุมบริการ IT โทรคมนาคม และการศึกษา
HUAHONG	23	70	21 Aug 25	1374 HK	Hua Hong Semiconductor Limited – ผู้ผลิตชิปพิเศษเฉพาะด้านจากประเทศจีน
SMIC	23	85	21 Aug 25	981 HK	Semiconductor Manufacturing International Corporation – ผู้ผลิต Chip รายใหญ่ของจีน
VENTURE	19	100	28 Feb 24	VMS SP	Venture Corporation Limited – ผู้ผลิตอุปกรณ์ Electronic และ AI Solutions จากสิงคโปร์
XIAOMI	80	10	22 Jul 22	1810	Xiaomi Corp - ผู้นำเทคโนโลยีจากจีน ผลิตและจัดจำหน่าย Smartphone อุปกรณ์ electronics และกำลังขยายธุรกิจไปสู่ EV
	19	20	22 Jun 25	HK	
	01	44	15 May 25		
	13	50	17 Jun 25		

Communication Services (5/7)

Ticker	Issuer	DR:1UL	Inception	UL	Underlying Description
BIDU	01	44	15 May 25	9888	Baidu, Inc. – ผู้ให้บริการ Search Engine จากจีน กำลังพัฒนา AI และระบบไร้คนขับ Apollo Go
	80	100	21 Jun 23	HK	
CHMOBILE	19	100	22 Apr 25	941 HK	China Mobile Limited – ผู้ให้บริการเครือข่ายโทรศัพท์มือถือ โครงสร้างพื้นฐาน Digital จากจีน
KUAISH	80	100	10 Sep 25	1024	Kuaishou Technology – Platform Short-video และ livestreaming รายใหญ่ของจีน
	23	140	21 Aug 25	HK	
NETEASE	80	100	15 Mar 23	9999 HK	NetEase Inc – ผู้พัฒนาเกมออนไลน์จากจีน มีเกมส์ดัง เช่น Identity V, Knives Out, Onmyoji
NINTENDO	19	100	20 May 24	7974 JP	Nintendo Co., Ltd. – บริษัทเกมจากญี่ปุ่น พัฒนาเกมระดับโลกเช่น Super Mario และ Animal Crossing และเครื่องเกม Nintendo Switch 2

Communication Services (7/7)

Ticker	Issuer	DR:1UL	Inception	UL	Underlying Description
SINGTEL	80	10	1 Apr 24	ST SP	Singapore Telecommunications Limited – ผู้ให้บริการโทรคมนาคมขนาดใหญ่ในสิงคโปร์ เอเชีย และออสเตรเลีย
TENCENT	80	100	26 Jun 22	700 HK	Tencent Holdings Limited – ผู้ให้บริการ WeChat บริการการเงิน WeChat Pay และพัฒนาเกมออนไลน์ชั้นนำ เช่น PUBG Mobile
	19	200	22 Apr 25		
	01	440	19 May 25		
	13	500	17 Apr 24		

Consumer Discretionary (9/14)

Ticker	Issuer	DR:1UL	Inception	UL	Underlying Description
BABA	01	44	15 May 25	9988	Alibaba Group Holdings Ltd. – ผู้นำ E-commerce และ Cloud อันดับ 1 ในจีน ปัจจุบันปรับธุรกิจสู่ AI-driven พัฒนาโมเดล Qwen ผลิต Chip AI เพื่อโครงสร้างพื้นฐาน Cloud
	80	100	23 Feb 22	HK	
	23	150	24 Jun 25		
	13	250	17 Apr 25		
BYDCOM	01	440	15 May 25	1211	BYD Co., Ltd – ผลิต Battery และรถยนต์ EV ขยายสู่ระบบขนส่ง และโครงสร้างพื้นฐาน
	80	1,000	22 Jul 22	HK	
GEELY	80	10	10 Sep 25	175 HK	Geely Automobile Holdings Ltd.- บริษัทผลิตรถยนต์จากจีนแบรนด์ Geely Zeekr, Lotus
HAIERS	19	10	22 Apr 25	6690 HK	Haier Smart Home Co., Ltd. – ผู้ผลิตตู้เย็น เครื่องซักผ้า และเครื่องใช้ไฟฟ้าในบ้าน
HONDA	19	100	5 Sep 24	7267 JP	Honda Motor Co., Ltd. – ผู้ผลิตรถยนต์สัญชาติญี่ปุ่น เน้นด้านการผลิตรถจักรยานยนต์
JD	80	100	11 Mar 25	9618 HK	JD.com, Inc. - E-commerce รายใหญ่จากจีน ขายสินค้าออนไลน์และ Logistics ครบวงจร
MNSO	80	10	10 Sep 25	9896 HK	Miniso Group Holdings Ltd. - ผู้ค้าปลีกของใช้จากจีน ภายใต้แบรนด์ Miniso และ Top Toy
MEITUAN	80	100	11 Mar 25	3690	Meituan – ผู้ให้บริการ Delivery อาหาร ของใช้ และ Lifestyle Platform ครบวงจรในจีน
	19	300	22 Apr 25	HK	
MWG	19	10	6 Mar 25	MWG VN	Mobile World Investment Corporation – ร้านค้าปลีกมือถือ และร้านสะดวกซื้อ จากเวียดนาม

Consumer Discretionary (14/14)

Ticker	Issuer	DR:1UL	Inception	UL	Underlying Description
POPMART	80	100	11 Mar 25	9992 HK	Pop Mart International Group Limited – ผู้ผลิตและจำหน่ายของเล่นสะสม และกล่องสุ่ม มีผลิตภัณฑ์เด่นอย่าง Labubu, Crybaby
SONY	80	200	17 Jun 24	6758 JP	Sony Group Corporation – ผู้ผลิตอุปกรณ์ Electronics และสื่อความบันเทิงจากญี่ปุ่น
TOYOTA	80	100	17 Jun 24	7203 JP	Toyota Motor Corporation – ผู้ผลิตรถยนต์ อันดับ 1 ของญี่ปุ่น ยอดขายจากต่างประเทศ 75%
TRIPCOM	80	1,000	11 Mar 25	9961 HK	Trip.com Group Limited – Platform จอง โรงแรม การท่องเที่ยวครบวงจรจากจีน
UNIQLO	80	1,000	17 Jun 24	9983 JP	Fast Retailing Co., Ltd. – เจ้าของแบรนด์เสื้อผ้า Uniqlo จากญี่ปุ่น มีรายได้หลักจากต่างประเทศ

Financials (8/9)

Ticker	Issuer	DR:1UL	Inception	UL	Underlying Description
AIA	19	100	TBA	1299	AIA Group Limited – บริษัทประกันจากฮ่องกง
	23	130	21 Aug 25	HK	ครอบคลุมตลาดประกันทั่วเอเชียรวมถึงไทย
DBS	19	100	22 Aug 24	DBS SP	DBS Group Holdings Ltd. – sw.อันดับ 1 ของ สิงคโปร์ เน้น Digital Banking และลูกค้ารายย่อย
HKEX	23	777	21 Aug 25	388 HK	Hong Kong Exchange and Clearing Limited – ศูนย์กลางตลาดทุนและระบบชำระราคาของฮ่องกง
ICBC	19	10	2 Sep 25	1398 HK	Industrial and Commercial Bank of China – sw. ขนาดใหญ่จากจีน บริการการเงินครบวงจร
MUFG	19	100	5 Sep 24	8306 JP	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. – ธนาคารญี่ปุ่นอันดับ 1 บริการการเงินครบวงจร
PINGAN	01	44	15 May 25	2318	Ping An Insurance Group, Ltd. – บริษัท
	80	100	15 Mar 23	HK	ประกันภัยส่วนบุคคลและการตลาดอันดับ 1 ของจีน
SMFG	19	100	29 May 24	8316 JP	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc. – กลุ่มsw.ญี่ปุ่น เน้นสินเชื่อองค์กรและภาคเอกชน
UOB	19	100	22 Aug 24	UOB SP	United Overseas Bank Limited – sw.สิงคโปร์ เน้นให้บริการลูกค้าธุรกิจ และ SMEs

Notes: UL = Underlying Securities, CCY = Currency DR Issuers Codes: 80 = Krung Thai Bank Public Co., Ltd. 01 = Bualuang Securities Public Co., Ltd. 03 = Pi Securities Public Co., Ltd. 06 = Kiatnakin Phatra Securities Public Co., Ltd. 13 = KGI Securities (Thailand) Public Co., Ltd. 19 = Yuanta Securities (Thailand) Co., Ltd. 23 = InnovestX Securities Co., Ltd.; Source: SET, FSS

Financials (9/9)

Ticker	Issuer	DR:1UL	Inception	UL	Underlying Description
VCB	19	10	6 Mar 25	VCB VN	Vietcombank – sw.อันดับ 1 ของเวียดนาม ให้บริการครบวงจร เน้นธุรกิจรายใหญ่

Industrials (8)

Ticker	Issuer	DR:1UL	Inception	UL	Underlying Description
CATL	80	100	24 Jun 25	3750	Contemporary Amperex Technology Co., Ltd. – ผู้นำ Battery Lithium สำหรับ EV จากจีน
	23	250	23 Jun 25	HK	
	01	440	10 Sep 25		
CHHONGQ	19	10	2 Sep 25	1378 HK	China Hongqiao Group Ltd. – ผู้ผลิตอะลูมิเนียมรายใหญ่อันดับ 1 ของโลกจากจีน
HPG	19	10	3 Sep 25	HPG VN	Hoa Phat Group JSC - ผู้ผลิตเหล็กสำหรับก่อสร้างรายใหญ่ที่สุดของเวียดนาม
ITOCHU	19	10	2 Sep 25	8001 JP	Itochu Corporation - กลุ่มการค้าญี่ปุ่นครอบคลุมสินค้าทั่วไป ไปถึงพลังงาน และเทคโนโลยี
MITSU	19	100	5 Sep 24	7011 JP	Mitsubishi Heavy Industries, Ltd. – บริษัทผลิตพลังงาน อากาศยาน และระบบป้องกันประเทศ
SIA	19	10	19 Sep 23	SIA SP	Singapore Airlines Limited – สายการบินสิงคโปร์ รายได้หลักมาจากเที่ยวบินระหว่างประเทศ
STEG	19	10	19 Feb 24	STE SP	Singapore Tech Engineering Ltd – บริษัทวิศวกรรม และ Tech Solutions ของสิงคโปร์
SUNNY	19	100	2 Sep 25	2382 HK	Sunny Optical Technology (Group) Co., Ltd. – ผู้ผลิตเลนส์กล้องมือถือ และอุปกรณ์ทางแสง

Real Estate (1)

Ticker	Issuer	DR:1UL	Inception	UL	Underlying Description
VHM	19	10	3 Sep 25	VHM VN	Vinhomes JSC – อสังหาริมทรัพย์เวียดนาม แนวที่อยู่อาศัย อาคารสำนักงาน และที่ปรึกษาโครงการ

Consumer Staples (3)

Ticker	Issuer	DR:1UL	Inception	UL	Underlying Description
NONGFU	80	100	11 Mar 25	9633 HK	Nongfu Spring Co., Ltd. – ผู้ผลิตน้ำดื่มบรรจุขวดภายใต้แบรนด์ Pi Tea และ Nongfu Spring
THAIBEV	19	1	22 Aug 24	THBEV SP	ThaiBev Public Co., Ltd. – ผู้ผลิตเครื่องดื่มของไทยภายใต้แบรนด์ดังอย่าง Chang, Oishi, Crystal
VNM	19	10	10 Oct 24	VNM VN	Vietnam Dairy Products Co. – ผู้ผลิตผลิตภัณฑ์นมเวียดนาม แบรนด์ Vinamilk, SuSu

Healthcare (1)

Ticker	Issuer	DR:1UL	Inception	UL	Underlying Description
JDHEAL	19	50	2 Sep 25	6618 HK	JD Health International Inc. – ผู้ให้บริการด้านสุขภาพผ่านแพลตฟอร์มออนไลน์

Exchange Traded Funds (ETFs) DR Underlying

Equity Focus ETFs (12/23)

Ticker	Issuer	DR:1UL	Inception	UL	Underlying Description
CN	01	10	26 Jul 22	3188 HK	ChinaAMC CSI 300 – ลงทุนหุ้นใหญ่ 300 บริษัท จากจีนแผ่นดินใหญ่ กระจายตัวหลายอุตสาหกรรม
CNTech	01	1	26 Jul 22	3088 HK	ChinaAMC Hang Seng Tech Index ETF – หุ้นเทคโนโลยีของจีนตามดัชนี Hang Seng Tech
E1VFN30	01	1	18 Dec 18	E1VFN30 VN	Dragon Capital Vietfund VN30 – ลงทุนใน 30 บริษัทใหญ่ของเวียดนาม ตามดัชนี VN30
FUEVFN	01	1	31 Mar 21	FUEVFN ND VN	VFMVN Diamond – ลงทุนในหุ้นเวียดนามที่มีศักยภาพ และมีข้อจำกัดการถือครองของต่างชาติ
HK	01	5	16 Nov 23	2800 HK	Tracker Fund of Hong Kong ETF – ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ของฮ่องกง ตามดัชนี Hang Seng
HKCE	01	15	16 Nov 23	2828 HK	Hang Seng China Enterprises Index ETF – หุ้นจีนฮ่องกงขนาดใหญ่ตามดัชนี HSCEI
HKTECH	13	5	5 Jan 24	3032 HK	Hang Seng Tech Index ETF – หุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ของจีนตามดัชนี Hang Seng Tech
HSHD	23	20	24 Jun 25	3110 HK	Global X Hang Seng High Dividend Yield ETF – ลงทุนใน 50 หุ้นปันผลสูงขนาดใหญ่ของฮ่องกง
INDIA	01	2	21 Jan 25	3404 HK	ChinaAMC MSCI India – ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ และกลางของอินเดียกว่า 150 บริษัท ตามดัชนี MSCI India
INDIAESG	19	100	24 Jul 24	INDIAS SP	iShares MSCI India Climate Transition – ลงทุนหุ้นอินเดียที่มี ESG Score สูง
JAP	03	100	3 Feb 25	3150 HK	Global X Japan Global Leaders ETF – คัดเลือกลงทุนในหุ้นญี่ปุ่น 20 บริษัทที่มีรายได้หลักจากต่างประเทศ
JAPAN	13	25	5 Jan 24	3160 HK	ChinaAMC MSCI Japan Hedged to USD ETF – ลงทุนในหุ้นญี่ปุ่นขนาดใหญ่ พร้อมป้องกันความเสี่ยงใน USD/JPY

Equity Focus ETFs (23/23)

Ticker	Issuer	DR:1UL	Inception	UL	Underlying Description
JAPAN100	01	1	21 Jan 25	3410 HK	Hang Seng Japan TOPIX 100 Index ETF – ลงทุนใน 100 บริษัทญี่ปุ่นตามดัชนี TOPIX 100
NDX	01	10	6 May 22	3086 HK	ChinaAMC Nasdaq 100 ETF – ลงทุนในหุ้นนวัตกรรมชั้นนำ ตามดัชนี Nasdaq 100
NIKKEI	80	1,000	15 Sep 25	1321 JP	NEXT FUNDS Nikkei 225 ETF – อ้างอิงดัชนี Nikkei 225 ของญี่ปุ่น จัดอันดับหุ้นตามราคา
QQQM	19	500	27 May 25	QQQM US	Invesco NASDAQ 100 ETF – ลงทุนในหุ้นกลุ่ม NASDAQ-100 หุ้นขนาดใหญ่ที่ไม่ใช่กลุ่มการเงิน
SP500	01	2	22 Oct 24	3195 HK	Hang Seng S&P 500 Index ETF – ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ ตามดัชนี S&P 500
SP500US	19	200	TBA	SPLG US	SPDR Portfolio S&P 500 ETF – ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ ตามดัชนี S&P 500
STAR50	01	1	6 May 22	3151 HK	Premia China STAR50 – ลงทุนในหุ้นขนาดเล็กที่มีนวัตกรรม 50 ตัวเน้นการเติบโตสูงจากจีน
TAIWAN	19	2.5	28 Nov 24	0050 TT	Yuanta/P-shares Taiwan Top 50 – ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ของไต้หวัน ตามมูลค่าตลาด
TAIWANAI	13	1	17 Jan 25	00952 TT	KGI Taiwan Premium Selection AI 50 – 50 บริษัทที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรม AI ในไต้หวัน
TAIWANH	13	1	17 Jan 25	00915 TT	KGI Taiwan Premium Selection High Dividend 30 – ลงทุน 30 บริษัทที่มีการจ่ายปันผลสูงของไต้หวัน
WORLD	03	100	3 Feb 25	3422 HK	Global X Innovative Blue-chip Top 10 ETF – 10 บริษัทนวัตกรรม และมีการกระจายทั่วโลก

Commodities Focus ETFs (4)

Ticker	Issuer	DR:1UL	Inception	UL	Underlying Description
GOLD	19	1,000	25 Jun 24	GSD SP	SPDR Gold Shares – ลงทุนในทองคำแท่งบริสุทธิ์ เก็บในสิงคโปร์ ซื้อขายด้วย SGD
GOLD	03	4,000	3 Feb 25	2840 HK	SPDR Gold Trust – ลงทุนในทองคำแท่งบริสุทธิ์ใน ตลาดฮ่องกง และซื้อขายด้วย HKD
GOLDUS	19	300	22 May 25	GLD US	SPDR Gold Shares - ลงทุนในทองคำแท่งบริสุทธิ์ จดทะเบียนในตลาดสหรัฐฯ และซื้อขายด้วย USD สามารถซื้อขายได้ทั้งช่วงกลางวันและกลางคืน
OIL	03	10	3 Feb 25	3097 HK	Global X S&P Crude Oil Futures – ลงทุนใน สัญญาการซื้อขายน้ำมันล่วงหน้า สะท้อนการ เปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันดิบ WTI

Global Investment Strategy



Jitipol Puksamatanan, PhD

Head of Global Investment Strategy and Editor

Fundamental Investment Analyst on Capital Market, No: 027168

Global-Investment-Strategy@fnsyrus.com

ดร.จิตติพล เริ่มงานกับ Finansia ในปี 2024 ด้วยประสบการณ์ในอุตสาหกรรมการเงินไทยก่อนร่วมงาน 18 ปี ในบทบาทนักวิเคราะห์และออกแบบผลิตภัณฑ์การเงิน นักเศรษฐศาสตร์ และนักกลยุทธ์การลงทุน ทั้งในบริษัทหลักทรัพย์ธนาคารพาณิชย์ชั้นนำ และบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนระดับภูมิภาค

ดร.จิตติพล นำเสนอแนวคิด มุมมองด้านเศรษฐกิจ และการลงทุนผ่านสื่อหลัก และช่องทางออนไลน์อย่างต่อเนื่อง ด้านการศึกษา ดร.จิตติพล จบปริญญาเอกด้านการเงินจากสถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์



Chutipapha Pavasant

Assistant Strategist and Editor

เริ่มงานกับ Finansia ในตำแหน่งผู้ช่วยนักวิเคราะห์การลงทุน และนักเศรษฐศาสตร์ตลาดทุน ในปี 2024 จบการศึกษาระดับปริญญาตรี ด้านเศรษฐศาสตร์ จากจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย และ Econometric จาก University of Bristol

Disclaimer

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่า หรือควรเชื่อว่า มีความน่าเชื่อถือ และ/หรือ มีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไขหรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยงสูง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล ใช้ดุลยพินิจ และพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณะชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า



FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

ชั้น 18 อาคาร ดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์
เลขที่ 999/9 ถนนพระราม1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

☎ 02-625-2480-85

✉ gt@fnsyrus.com

📘 Finasia Global