

FINANSIA GLOBAL HOUSE VIEW DR GLOBAL INVESTOR



6 OCTOBER 2025 | Finansia Investment Office

Global Markets
Review and Outlook

World and Sectors
Equity Strategy

Global Equities
and DR Shortlists

DR GLOBAL INVESTOR

6 OCTOBER 2025

A Brighter World and the Flow of Opportunity

Key Takeaways

- ตลาดการเงินโลกอยู่ในโหมดกระทิง หุ่นด้วยดอลลาร์อ่อน น้ำมันถูก และนโยบายผ่อนคลายของ Fed โดยมี Valuation ของหุ้นสหรัฐฯ ที่สูงกว่าปกติ และนโยบายเศรษฐกิจของ Trump เป็นความเสี่ยง
- กลยุทธ์ลงทุน เน้นธีมที่มีปัจจัยหนุนเฉพาะตัว เช่น หุ้นจีน หุ้นเวียดนาม กลุ่มสื่อสาร และกลุ่มอุตสาหกรรม
- DR Shortlist เลือก CNTECH01 และ SP500US19 เป็นการลงทุนหลัก กลุ่มเติบโตเลือก BABA80, NVDA80 กลุ่มปันผลเลือก CHHONGQ19, PFIZER19

โลกการเงินอยู่ในโหมดกระทิงต่อเนื่อง หุ่นโดยหลากหลายปัจจัย ไม่ว่าจะเป็นการอ่อนค่าของดอลลาร์ ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ที่คลี่คลาย ช่วยกดราคาน้ำมันให้ทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ แม้ไม่แน่นอนว่าภาษีการค้าของ Trump จะดำเนินต่อไปหรือไม่ แต่ทั่วโลกมีมุมมองเชิงบวกว่าเศรษฐกิจโลกจะไม่ถดถอย และเงินเฟ้อสหรัฐฯ จะไม่เร่งตัวขึ้นมากในช่วงที่เหลือของปี

เข้าสู่เดือนตุลาคม ระดับ Valuation ของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับสูงขึ้นเป็นประวัติการณ์จากความคาดหวังต่อการลดดอกเบี้ยของ Fed เพื่อประคองตลาดแรงงาน ความไม่แน่นอนหรือเศรษฐกิจที่ชะลอตัวเพียงเล็กน้อย ก็อาจนำไปสู่การปรับฐานรอบใหม่ได้เช่นกัน

สำหรับช่วงที่เหลือของปี 2025 เราแนะนำระมัดระวังการลงทุน โดยเฉพาะธีมที่มีปัจจัยภายในหนุน เช่น หุ้นจีน หุ้นเวียดนาม กลุ่มสื่อสาร และ กลุ่มอุตสาหกรรม

ด้านความเสี่ยงสำหรับไตรมาสสุดท้ายของปี ประกอบด้วย ตลาดแรงงานสหรัฐฯ ที่ชะลอตัว ผลกระทบจากนโยบายการค้าที่อาจทำให้เงินเฟ้อปรับตัวขึ้น และมูลค่าสินทรัพย์ทั่วโลกที่อยู่ในระดับสูง เสี่ยงต่อการปรับฐานแรง

สำหรับตลาด DR ในประเทศไทย ช่วงเดือนต.ค.จะมี DR ใหม่ให้ซื้อขายเพิ่มขึ้น 18 หลักทรัพย์ เราประเมินว่าโอกาสการลงทุน อยู่ในกลุ่ม DR หุ้นเอเชียที่ได้รับแรงหนุนของเงินทุนเคลื่อนย้าย ธุรกิจที่เติบโตจากการปรับเปลี่ยนพฤติกรรมผู้บริโภค และ DR หุ้นปันผลสูง

นอกจากกลยุทธ์และมุมมองตลาดแล้ว รายงาน Finansia Global House View: The DR Global Investor ยังได้รวบรวมข้อมูล DR ไว้อย่างครบถ้วน 185 หลักทรัพย์ เพื่อให้ นักลงทุนสามารถเข้าถึงโอกาส และสร้างความมั่นคงได้อย่างมั่นใจ ท่ามกลางโลกการเงินที่เปลี่ยนแปลงอยู่เสมอ



Jitipol Puksamatanan, PhD

Chief Products Officer

Head of Investment Office & Advisory

Market Review

EM Asia Leads the Rebound

ในช่วงเก้าเดือนที่ผ่านมา เศรษฐกิจโลกขยายตัวต่อเนื่อง นำโดยการบริโภคในสหรัฐฯ และกลุ่ม Emerging Markets พร้อมกับแรงหนุนจากการลงทุนด้านเทคโนโลยี

ตลาดหุ้นจีน (ฮ่องกง) ทำผลตอบแทนได้ดีที่สุดจากต้นปี บนความคาดหวังของนโยบายสนับสนุนเศรษฐกิจในประเทศ และมาตรการ Anti-Involution ที่หนุนกลุ่มการผลิต ตามด้วยหุ้นเวียดนามที่กำลังฟื้นตัวเด่น พร้อมกับความหวังในการยกระดับสู่สถานะ EM ส่วนตลาดหุ้นไทย แม้ผลตอบแทนโดยรวมติดลบ แต่เริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวจากความชัดเจนทางการเมืองในประเทศ

When Peace Meets Gold

ราคาน้ำมัน ย่อตัวลงต่อในเดือนที่ผ่านมา หลัง OPEC เพิ่มกำลังการผลิต และสหรัฐฯ เดินหน้าสร้างสันติภาพระหว่างรัสเซีย-ยูเครน ส่งผลให้ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ลดลง

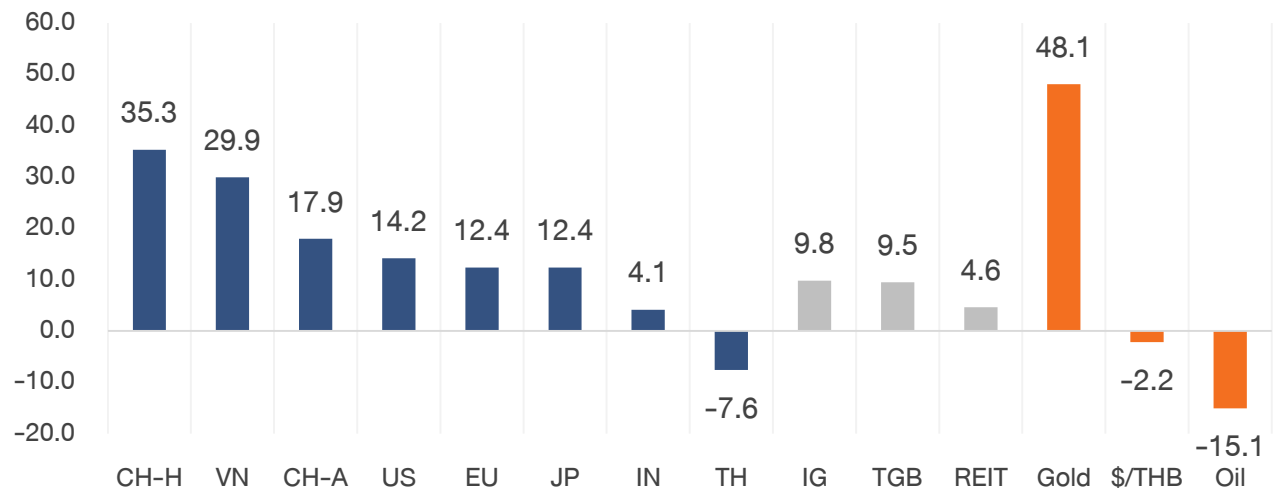
อย่างไรก็ดี ราคาทองคำปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง ทำจุดสูงสุดใหม่จากแรงซื้อของธนาคารกลาง ความกังวลกับความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ และนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายของ Fed

Trump + Fed Easing = Market Rotation

สมมติฐานหลักของตลาดในช่วงไตรมาสสุดท้ายปี 2025 คือภาวะสมดุลหรือ Goldilocks โดย (1) เศรษฐกิจโลกอยู่ในภาวะ Soft Landing แม้ตลาดแรงงานสหรัฐฯ อ่อนแอ แต่มองว่ายังไม่เข้าสู่ภาวะถดถอย (2) ยืดระยะยาวทรงตัวระดับปานกลาง มีความเสี่ยงเชิงนโยบายที่เพิ่มขึ้นภายใต้รัฐบาล Trump แต่เงินเฟ้อลดลง (3) การอ่อนค่าของดอลลาร์ และการลดดอกเบี้ยของ Fed หนุนให้เงินทุนเริ่มไหลออกไปสู่ทั่วโลก แต่กำไรของบริษัทฝั่งสหรัฐฯ ที่เติบโตดี ก็ดึงเงินลงทุนกลับเข้าตลาดหุ้นสหรัฐฯ ด้วยเช่นกัน

ทองคำขึ้นนำตลาด หุ้นเวียดนามและจีนทำผลตอบแทนโดดเด่น

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

October's Smart Rotation

มองไปข้างหน้า เราคาดว่าเศรษฐกิจโลกจะเผชิญความไม่แน่นอนเชิงโครงสร้างสูงขึ้น ทั้งจากนโยบายเศรษฐกิจ การค้า และปัจจัยทางภูมิรัฐศาสตร์ แต่นักลงทุนมีแนวโน้มที่จะมองข้ามความเสี่ยง จากความหวังว่า Fed จะลดดอกเบี้ยถ้าเศรษฐกิจมีปัญหา

กลยุทธ์ตลาดหุ้นโลกเดือนต.ค. เราแนะนำ “ขายทำกำไร” ในกลุ่มที่มี Valuation สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต และทยอยสะสมหุ้นที่มี Momentum ของกำไรเชิงบวกเป็นหลัก

A Gentle Turn by the Fed

Fed เริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% ในเดือนที่ผ่านมา เพื่อตอบรับสัญญาณการชะลอตัวของตลาดแรงงาน หลังการจ้างงานเพิ่มต่ำกว่าคาด และแรงงานบางภาคส่วนขาดแคลน จากนโยบายต่างชาติดึงดูดแรงงาน

เรามองว่า Fed มีแนวโน้มที่จะลดดอกเบี้ยเพิ่มเติม 0.50–0.75% ภายในสิ้นปี 2025 โดย

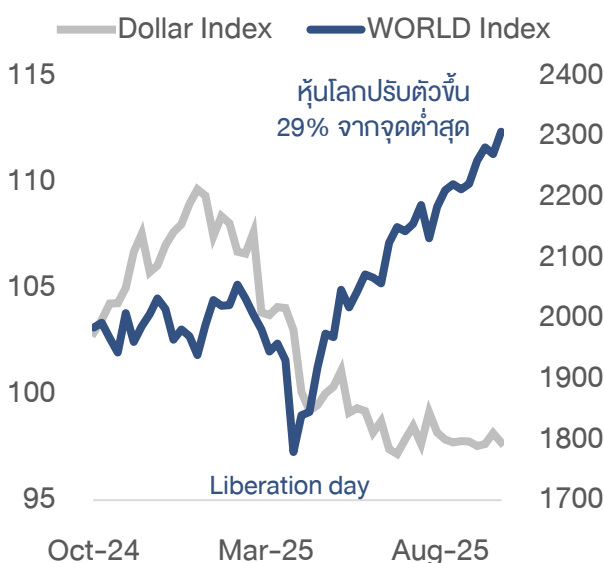
คาดว่าจะทยอยลด 0.25% ในการประชุมเดือนตุลาคม และอีก 0.25–0.50% ในเดือนธันวาคม ทั้งนี้ การปรับลดดอกเบี้ยจะดำเนินอย่างค่อยเป็นค่อยไปในปี 2026 เนื่องจากเงินเฟ้อสหรัฐฯ ยังคงทรงตัวเหนือระดับเป้าหมาย ทำให้ Fed ต้องรักษาสมดุลระหว่างการกระตุ้นตลาดแรงงาน และการควบคุมเงินเฟ้อ

Steady Baht, Soft Dollar

การแข็งค่าของเงินบาทที่รวดเร็วก่อนหน้านี้เข้าสู่ระดับที่ สปก. เริ่มเข้ากำกับดูแลเพื่อรักษาเสถียรภาพ แม้ความไม่แน่นอนทางการเมืองในประเทศจะลดลงหลังมีรัฐบาลชั่วคราว และ Fed เข้าสู่ช่วงลดดอกเบี้ย แต่เรามองว่าเงินบาทจะไม่อ่อนหรือแข็งค่าเร็ว คาดเงินบาทจะแกว่งตัวอยู่ในกรอบ 31.6–32.6 THB/USD โดยในระยะ 3–12 เดือน คาดว่าเงินบาทจะมีแนวโน้มแข็งค่า จากการอ่อนค่าของดอลลาร์ การลดดอกเบี้ยของ Fed และดุลการค้าของไทยที่ปรับตัวดีขึ้น

หุ้นโลกทำจุดสูงสุด ดอลลาร์ไม่ฟื้น

WORLD index in THB and Cumulative returns



Sources: Bloomberg, FSS,

หุ้นจีนขึ้นแรง อินเดียรั้งท้าย

Global Equity Indices and Currencies

	%LCY	%FX	%YTD
S&P 500	14.2	-5.3	8.2
STOXX 600	12.4	6.5	19.7
TOPIX	12.4	0.4	12.8
Hang Seng	35.3	-6.3	26.8
CSI 300	17.9	-3.7	13.6
BB India	4.1	-9.8	-6.1
VNI	29.9	-9.9	17.1

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, %YTD = Implied price returns year-to-date in Thai baht; Sources: Bloomberg, FSS

World Equity Views

Asia’s Two-Speed Rally

ในช่วงเดือนก.ย. ที่ผ่านมตลาดหุ้นจีนและฮ่องกงทำผลตอบแทนได้โดดเด่นกว่าภูมิภาคอื่นๆ จากแรงหนุนนโยบายปฏิรูปเศรษฐกิจมาตรการ Anti-Involution และกระแสการลงทุนในธีม AI รวมถึงการผ่อนคลายนโยบายการเงินของ PBOC ส่งผลให้เบ็ดเงินนักลงทุนต่างชาติไหลกลับเข้าสู่ตลาด

ขณะที่หุ้นเวียดนามอ่อนตัว จากแรงขายทำกำไร และความไม่มั่นใจกับจังหวะของการยกระดับสู่ตลาด Emerging Market สวนทางกับพื้นฐานเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง

Fiscal Winds in Europe

ในช่วงเดือนที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯ และยุโรปปรับตัวขึ้นในระดับใกล้เคียงกัน จาก

ความคาดหวังต่อการลดดอกเบี้ย และนโยบายการคลังที่ผ่อนคลาย โดย P/E ของสหรัฐฯ สูงราว 24 เท่า หนุนให้กระแสเงินทุนไหลออกจากสหรัฐฯ ไปสู่ภูมิภาคที่มีมูลค่าต่ำกว่า ขณะที่นักลงทุนฝั่งยุโรป กำลังจับตาแรงหนุนจากนโยบายกระตุ้นทางการคลัง คาดว่าเยอรมนี จะเริ่มเร่งการใช้จ่ายด้านกลาโหม และโครงสร้างพื้นฐานในปีหน้า

Year-End Game Plan

เรามองว่าตลาดโลกยังมีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อในช่วงสุดท้ายของปี ภายใต้ต้นนโยบายการเงินที่ผ่อนคลาย และความคาดหวังต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ กลยุทธ์หลักคือการเน้นลงทุนในหุ้นกลุ่ม Quality Growth ที่มีกำไรมั่นคง และมีแรงหนุนจากปัจจัยพื้นฐานเฉพาะตัว

หุ้นโลกปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง เวียดนามพักฐาน หุ้น Tech จีนหนุนตลาด

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	7.0	16.8	11.4	111	24	5.5	19.3	1.2
STOXX 600	3.9	5.4	10.0	5.5	73	15	2.3	13.4	3.1
FTSE 100	3.1	7.6	14.6	8.4	48	14	2.2	14.8	3.3
Asia Pac	4.8	10.5	14.4	14.4	74	16	2.0	11.1	2.3
TOPIX	0.8	10.7	16.2	11.2	84	16	1.6	9.1	2.4
Hang Seng	7.1	12.8	22.7	16.8	66	13	1.4	10.4	2.9
CSI 300	4.6	16.3	17.3	15.9	32	16	1.9	11.0	2.4
India	1.0	-1.9	-1.8	3.7	45	23	3.6	15.1	1.4
VN Index	-1.3	18.7	29.5	18.9	61	12	2.0	15.3	2.1
SET Index	2.3	15.5	-10.4	4.8	44	14	1.2	8.6	4.3

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, DY% = Expected dividend yields (%pa), Sources: Bloomberg, FSS; คำเตือน: ผลตอบแทนในอดีตและผลตอบแทนเปรียบเทียบกับดัชนียังันผลตอบแทนในอนาคต

Global Sector Views

AI Cycle Reawakens

ในช่วง 1-2 เดือนที่ผ่านมา หุ่นยนต์ธุรกิจส่วนใหญ่ได้แรงหนุนจากความหวังการลดดอกเบี้ยของ Fed และ มาตรการปฏิรูปอุตสาหกรรมของจีน หนุนการฟื้นตัวของกลุ่มวัสดุ และสินค้าฟุ่มเฟือย ขณะเดียวกันกลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่มสื่อสาร ยังคงเป็นธีมหลักของตลาด จากความเชื่อมั่นว่า AI จะขับเคลื่อนการเติบโตของธุรกิจในอนาคต

Dual Steepening Impact

การปรับตัวลงของบอนด์ยีลด์ระยะสั้น จากมุมมองดอกเบี้ยขาลง ขณะที่ยีลด์ระยะยาวทรงตัวสูงจากความแข็งแกร่งโครงสร้างสะท้อนทั้ง Bull และ Bear Steepening ในเวลาเดียวกัน ส่งผลบวกกับ (1) กลุ่มการเงิน

มีอัตรากำไรที่ดีขึ้น ถ้า Credit ไม่เสียหาย (2) กลุ่มการบริโภค ที่มักทำผลงานได้ดีช่วงวัฏจักรเศรษฐกิจขาลง อย่างไรก็ตามก็ต้องระวังกลุ่ม Utilities/REITs แม้จะปรับตัวขึ้น แต่อาจต้องพบกับแรงกดดันโดยตรงจากการขายเปลี่ยนกลุ่ม (Rotation) ถ้ายีลด์ระยะยาวปรับตัวขึ้นเร็ว

Vital Signs Rising

กลุ่ม Healthcare ทำผลตอบแทนได้ดีขึ้นในช่วงปลายเดือนที่ผ่านมา จากทั้งปัจจัยเฉพาะรายบริษัท และแรงหนุนของนโยบายภาครัฐที่เริ่มคลี่คลาย สร้างความเชื่อมั่นว่าการควบคุมราคายาจะไม่รุนแรงอย่างที่กังวล การลงทุนในกลุ่ม Healthcare จึงกลับมาน่าสนใจในช่วงท้ายปี จากศักยภาพการเติบโตที่ต่อเนื่องของนวัตกรรมยา และผลตอบแทนที่ล่าช้ากว่าตลาด (Laggard)

หุ้นขึ้นกระจายกลุ่ม สินค้าประจำเป็นธุรกิจเดียวที่ร่วงจากภาษีการค้า

Global Sector Equity Indices Performances (%) and Fundamental Matrices

Index	%1M	%3M	%1Y	%200D	BETA	P/E	P/B	ROE	YLD
Technology	9.6	12.7	30.7	20.7	146	29	8.5	22.9	0.7
Communication	3.0	11.6	31.7	16.2	103	22	4.5	16.6	1.1
Con Disc	1.7	8.0	13.8	9.4	113	22	3.7	13.9	1.3
Finances	1.7	3.0	23.5	9.1	90	13	1.8	12.4	2.9
Industrials	4.8	6.0	19.9	12.7	103	23	3.9	15.2	1.7
Materials	5.2	10.0	8.9	14.7	91	17	1.9	10.8	2.3
Energy	1.6	3.2	-1.0	5.3	59	14	1.6	11.3	3.9
Utilities	5.5	5.7	9.6	10.1	40	16	2.0	11.1	3.3
Con Staples	-2.2	-2.6	-0.3	0.3	38	19	3.7	17.9	2.9
Healthcare	5.0	7.8	-2.4	6.7	69	20	4.2	15.7	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, DY% = Expected dividend yields (%pa), Sources: Bloomberg, FSS; คำเตือน: ผลตอบแทนในอดีตและผลตอบแทนเปรียบเทียบกับดัชนียังไม่มียืนยันผลตอบแทนในอนาคต

DR Investor Strategy

The Newcomers

ปัจจุบันตลาด DR มีทั้งหมด 177 หลักทรัพย์ โดยในต้นเดือนตุลาคมมี DR จัดทะเบียนใหม่ 10 หลักทรัพย์จากสหรัฐฯ และคาดว่าจะมีอีก 8 หลักทรัพย์จากจีน เข้ามาในช่วงกลางเดือนนี้ ส่งผลให้ในช่วงสิ้นเดือน จำนวน DR รวมจะอยู่ที่ 185 หลักทรัพย์ โดยการเข้ามาของ DR ชุดใหม่นี้ ครอบคลุมอุตสาหกรรมหลักทั้งในกลุ่มสถาบันการเงิน บริษัทายักษ์ใหญ่ ผู้ผลิตสินค้าฟุ่มเฟือย ไปจนถึงบริษัทชีววิทยาศาสตร์ชั้นนำทั้งในสหรัฐฯ และจีน

The Shortlist, +6.2%1M

ในเดือนตุลาคมนี้ พอร์ต Shortlist DR จะเน้นการกระจายการลงทุนระหว่างหุ้นเติบโต และหุ้นปันผล โดยเน้นพอร์ตที่เคลื่อนไหวไปพร้อมกับตลาดได้ดี นักลงทุนส่วนใหญ่เน้นไปที่หุ้นเอเชียที่ได้แรงหนุนจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ ขณะที่ฝั่งหุ้นสหรัฐฯ เน้นไปที่หุ้นใหญ่

รายได้มั่นคงเป็นหลัก

Day Session

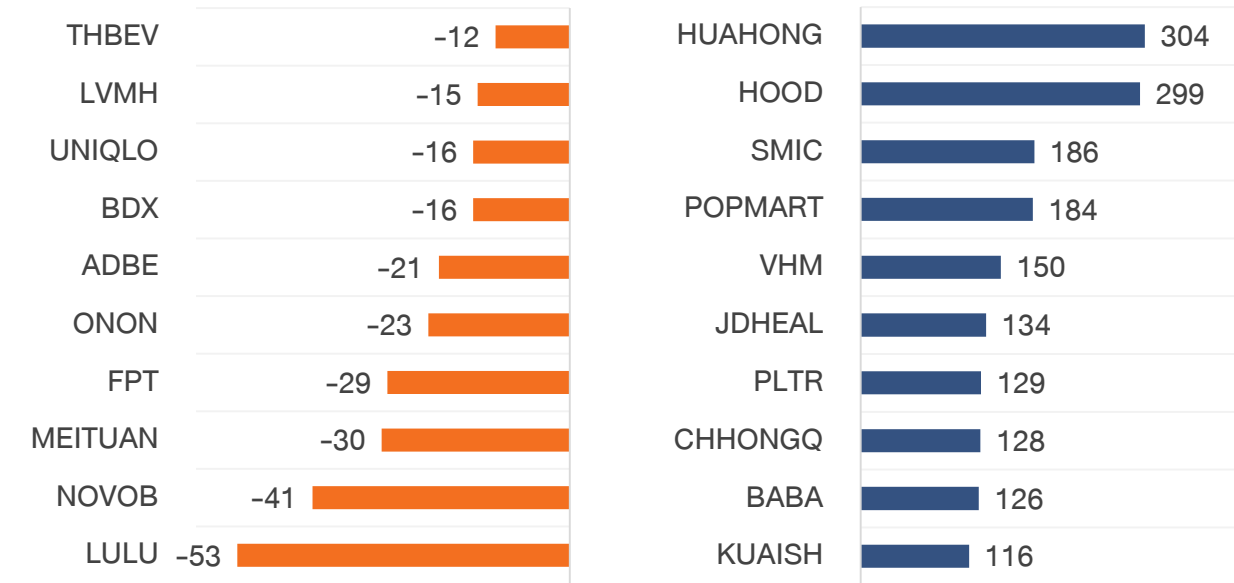
- ขาย POPMART80 ซื้อ BABA80 เนื่องจากกระแสการเปลี่ยนผ่านสู่ธุรกิจ Cloud-AI ได้แรงหนุนจากภาครัฐ พร้อมกับการที่เริ่มฟื้นตัว
- ขายทำกำไร NONGFU80 เข้าลงทุน NIKKEI80 เพื่อกระจายการลงทุนไปสู่หุ้นญี่ปุ่น จากความหวังนายกคนใหม่
- ขาย VNM19 เปลี่ยนเป็น CHHONGQ19 เน้นหุ้นที่มีปัจจัยเฉพาะหนุนกำไรเติบโต และสามารถจ่ายปันผลได้สม่ำเสมอ

Day & Night Session

- เปลี่ยน QQQM19 เป็น SP500US19 เพื่อกระจายน้ำหนักการลงทุนออกจากหุ้น Tech ใหญ่
- ขายทำกำไร LLY80 ซื้อ NFLX80 คาดว่ารายได้จะฟื้นตัวในช่วงเทศกาลวันหยุด

ตลาดยังคงซื้อขายบนความหวังอย่าง AI และ Chip จากจีน

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
- BABA80 (Alibaba Group Holdings Ltd.) เปลี่ยนผ่านสู่ธุรกิจ Cloud-AI ศักยภาพการเติบโตสูง กำไรฟื้นตัว
- MITSU19 (Mitsubishi Heavy Industries) ธุรกิจเด่นด้านระบบป้องกันประเทศ แนวโน้มกำไรเติบโตสูง
- NIKKEI80 (Nikkei 225 ETF) หุ้นญี่ปุ่นกลุ่มดัชนี Nikkei 225 จัดอันดับหุ้นตามราคา กระจายการลงทุนในหุ้นชั้นนำ
- CHHONGQ19 (China Hongqiao Group Ltd.) ผู้ผลิตอะลูมิเนียมรายใหญ่ แนวโน้มกำไรเติบโตสูง ปันผลสม่ำเสมอ

Day and Night Session

- SP500US19 (S&P 500 ETF) หุ้นสหรัฐฯ ในดัชนี S&P500 เป็น ETF หลักซื้อขายได้ทั้งกลางวันกลางคืน
- NVDA80 (NVIDIA) ผู้นำการเติบโตของธุรกิจ Chip และ AI รายได้และกำไรอยู่ในช่วงเติบโตสูง ซื้อสะสมได้
- GOOG80 (Alphabet) ผู้นำ AI กลุ่มสื่อสาร Valuation ไม่แพงน่าสนใจ
- NFLX80 (Netflix Inc.) ผู้นำด้านบริการ Streaming ฐานสมาชิกแข็งแกร่ง คาดได้แรงหนุนจากช่วงเทศกาล
- PFIZER19 (Pfizer Inc.) ธุรกิจวิจัยและจำหน่ายเวชภัณฑ์-วัคซีน Beta ต่ำ ธุรกิจมั่นคง ปันผลสูง

รอซื้อหุ้นพื้นฐานดีที่จังหวะย่อตัว เน้นกระจายการลงทุนสู่ DR ทั่วโลก

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

Ticker	CCY	%1M	V30D	P/E	P/B	YLD	Theme
CNTECH01	HKD	18	32	28	3.1	N/A	China New Economy
BABA80	HKD	45	64	22	3.1	0.5	China E-Commerce and AI
MITSU19	JPY	5	32	38	5.2	0.6	Japan Industrial Machinery
NIKKEI80	JPY	N/A	21	21	2.4	1.7	Japan Broad Market
CHHONG19	HKD	13	56	9.1	2.0	3.9	China Aluminum Smelter
SP500US19	USD	N/A	11	28	5.4	1.4	US Broad Market
NVDA80	USD	9	32	33	45	0.1	US Semiconductors
GOOG80	USD	7	28	23	8.1	0.3	US Communication Services
NFLX80	USD	-5	21	39	19	N/A	US Entertainment
PFIZER19	USD	11	35	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, DIV% = Expected Dividend Yields (%PA), 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
HUAHONG23	93.0	70	19.3
SMIC23	65.2	69	48.1
BIDU80	48.0	61	141.0
CATL01	48.0	58	85.9
CATL23	46.8	49	10.5
BABA80	44.9	64	114.8
BIDU01	44.3	69	9.3
BABA01	43.9	67	5.9
BABA23	42.1	66	5.7
BABA13	41.8	64	1.5

Top 10 Underlying Equities

Underlying 1-Month Price return (%LCY)

Underlying	%1M	V30D	ATV
HUAHONG	91.5	70	384.1
SMIC	62.3	70	1,087
CATL	45.4	39	179.7
HOOD	44.5	66	6,010
BIDU	44.0	65	505.8
BABA	42.6	69	2,998
ASML	35.9	35	677.1
ORCL	28.3	106	1,1006
KUAISH	27.7	53	455.6
TESLA	27.0	47	40,862

Bottom 10 Depositary Receipts

DR 1-Month Price Return (%THB)

DR	%1M	V30D	ATV
FUEFVND01	-5.1	22	20.5
PINGAN80	-5.2	25	15.1
LOREAL80	-5.3	26	0.4
NDAQ06	-6.0	21	2.6
HPG19	-6.5	27	2.9
NINTENDO19	-6.7	29	4.5
HONDA19	-8.2	22	0.2
FPTVN19	-10.8	28	9.4
VCB19	-11.0	33	0.9
POPMART80	-15.7	51	29.3

Bottom 10 Underlying Equities

Underlying 1-Month Price Return (%LCY)

Underlying	%1M	V30D	ATV
NDAQ	-7.1	21	401.0
HPG	-7.4	37	74.5
NFLX	-8.3	22	3,797
ONON	-8.6	32	241.1
HONDA	-8.9	23	170.9
MELI	-10.1	40	1,125
VCB	-10.4	29	14.0
FPT	-11.0	30	42.3
LULU	-14.8	69	1,327
POPMART	-16.9	46	570.8

Note: %1M = Price Changes (1 Month), V30D = Price Volatility in 30 Days, ATV = Average 1-month Trading Value in Million USD for Underlying and Million THB for DR; Sources: Bloomberg, FSS; คำเตือน: ผลตอบแทนในอดีตและผลตอบแทนเปรียบเทียบไม่ได้ยืนยันผลตอบแทนในอนาคต

Underlying Factor Ranking

High Alpha

Top Decile Equities by WORLD's Alpha

Underlying	ALPHA	%3M	V90D
POPMART	2.5	1	52
CATL	2.2	71	41
PLTR	1.6	29	49
HUAHONG	1.6	145	64
SMIC	1.5	107	55
MITSU	1.2	9	38
XIAOMI	1.2	-4	33
SPOT	1.1	-6	42
RBLX	1.0	18	49
CHHONGQ	1.0	46	41

High Earning Momentum

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

Underlying	EPS%	%3M	V90D
POPMART	115.3	1	52
HUAHONG	86.3	145	64
PLTR	22.3	29	49
GRAB	20.3	26	40
JDHEAL	18.7	59	42
CHHONGQ	16.9	46	41
NVDA	16.1	18	28
PFIZER	11.2	8	28
XIAOMI	8.4	-4	33
GEELY	7.7	19	33

Low P/E ex Financial

Bottom Decile Equity by NTM P/E

Underlying	P/E	%3M	V90D
CHHONGQ	9.1	46	41
PFIZER	9.4	8	28
THAIBEV	9.5	3	17
HONDA	9.5	6	31
VHM	9.5	32	38
HAIER	10.4	9	28
SANOFI	10.8	4	30
TOYOTA	11.0	14	32
CHMOBILE	11.1	-2	11
GEELY	11.3	19	33

High Dividend Yield

Top Decile Equity by Expected Div. Yield (%)

Underlying	DIV%	%3M	V90D
CHMOBILE	7.4	-2	11
CHHONGQ	6.6	46	41
VNM	6.5	6	21
PFIZER	6.3	8	28
VENTURE	5.4	23	17
THAIBEV	5.3	3	17
SANOFI	5.1	4	30
HAIER	4.8	9	28
NOVOB	4.6	-16	63
HONDA	4.6	6	31

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: FOURTH QUARTER OF 2025

Strategic Views

	Next 3m	Next 12m	Comments
Bonds	Neutral	Neutral	ดอกเบี้ยขาลงแต่มีความเสี่ยงขาดดุลการคลังสหรัฐฯ
Equities	Neutral	Positive	Valuation สูง มีโอกาสลดลงในระยะยาว
Alt Assets	Neutral	Negative	ดอกเบี้ยขาลงหนุน มีสถานะสินทรัพย์ปลอดภัย
US	Neutral	Positive	Valuation สูง ระวังการเมืองกระทบเศรษฐกิจ
Europe	Neutral	Negative	การเมืองผันผวนระยะสั้น นโยบายสนับสนุนระยะยาว
Asia	Neutral	Neutral	เน้นลงทุนตามนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจรายประเทศ
Japan	Neutral	Neutral	จับตาการเปลี่ยนแปลงนโยบายเศรษฐกิจและการเงิน
China-H	Neutral	Negative	กำไรฟื้นตัว แต่ Valuation กลุ่มเทคโนโลยี เริ่มสูง
China-A	Negative	Neutral	นโยบายสนับสนุนการผลิตในประเทศปลูกตลาดหุ้น
India	Positive	Neutral	Valuation สูง มีความกังวลด้านการค้าระหว่างประเทศ
Vietnam	Negative	Negative	ตลาดปรับตัวขึ้นเร็วรับโอกาสปรับขึ้นเป็น EM
Technology	Neutral	Neutral	มีแรงหนุนจากกระแส AI แต่ Valuation สูง
Com Services	Negative	Negative	กำไรเติบโตจากโฆษณา Digital และการประยุกต์ใช้ AI
Cons Disc.	Neutral	Positive	สินค้าฟุ่มเฟือยเสี่ยงถูกกดดันจากต้นทุนที่สูงขึ้น
Financials	Neutral	Neutral	กลุ่มการเงิน โดดเด่นจากธุรกิจหนุนเงินปันผลมั่นคง
Industrials	Negative	Negative	มีแรงหนุนจากการลงทุน Reshore ทั่วโลก
Materials	Positive	Neutral	ประเด็นภูมิรัฐศาสตร์สร้างความผันผวนระยะสั้น
Energy	Positive	Neutral	เผชิญแรงกดดันจาก Supply และการเปลี่ยนโครงสร้าง
Utilities	Positive	Neutral	แรงหนุนจากการลงทุนด้านเทคโนโลยี Cloud ชะลอ
Cons Staples	Neutral	Neutral	จับตาดัชนีที่สูงขึ้นจากภาษีการค้าสหรัฐฯ
Healthcare	Neutral	Negative	กำไรฟื้น Valuation น่าสนใจ แต่ระวังการกีดกันการค้า

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 (12/14)

Ticker	Issuer	DR:1UL	Inception	UL	Underlying Description
AAPL	01	340	15 May 25	AAPL	Apple Inc. – ผู้ผลิต iPhone, iPad, และ Mac ให้บริการ iOS, iCloud และ App Store
	80	1,000	29 Sep 21	US	
	03	3,000	1 Oct 25		
ADBE	06	4,000	22 May 25	ADBE	Adobe Inc. – ผู้นำด้าน Creative Software และ Cloud เช่น Photoshop, Illustrator และ Acrobat
	03	4,500	1 Oct 25	US	
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	CrowdStrike Holdings, Inc. – ผู้นำ Endpoint Security ตรวจจับไวรัส ภัยคุกคาม 24/7
	06	5,000	26 Sep 25	US	
CSCO	06	800	26 Sep 25	CSCO US	Cisco Systems Inc. – ผู้ผลิตอุปกรณ์เครือข่าย Software Solutions และ Cybersecurity
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 ให้บริการ Windows, Office, Azure และเทคโนโลยี AI-Solutions ในฐานะลูกค้าองค์กร
	01	3,400	15 May 25	US	
	06	4,000	22 May 25		
NVDA	80	200	21 Jun 23	NVDA	NVIDIA Corp. – ผู้นำด้าน AI hardware เน้นการออกแบบ GPU สำหรับ Data Center ผ่านเทคโนโลยี Blackwell Architecture และ Gaming
	19	250	22 May 25	US	
	01	340	15 May 25		
	06	1,500	26 Sep 25		
	03	1,500	1 Oct 25		
ORCL	19	1,000	15 Sep 25	ORCL	Oracle Corp. – ผู้ให้บริการ Database Software สำหรับองค์กรเช่น Fusion ERP และ NetSuite
	06	2,500	26 Sep 25	US	
PANW	80	1,000	10 Sep 25	PANW US	Palo Alto Networks, Inc. – ผู้นำด้าน Network & Cloud Security ให้บริการ Firewall องค์กร

Notes: UL = Underlying Securities; 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. 11 = KASIKORN Securities Public Company Limited 13 = KGI Securities (Thailand) Public Co., Ltd. 19 = Yuantia Securities (Thailand) Co., Ltd. 23 = InnovestX Securities Co., Ltd.; Source: SET, FSS

Information Technology (14/14)

Ticker	Issuer	DR:1UL	Inception	UL	Underlying Description
PLTR	03	1,500	1 Oct 25	PLTR	Palantir Technologies Inc. – บริษัท Software -
	06	1,500	26 Sep 25	US	AI วิเคราะห์ Big Data สำหรับภาครัฐ และเอกชน
SNOW	06	2,000	26 Sep 25	SNOW US	Snowflake Inc. – บริษัท Cloud-Software ให้บริการจัดเก็บ และวิเคราะห์ข้อมูล

Communication Services (6)

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)
	03	2,000	1 Oct 25	US	
GOOG	80	2,000	21 Jun 23		
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	
RBLX	06	1,200	26 Sep 25	RBLX US	Roblox Corp. – บริษัทเกมออนไลน์ และ Metaverse ที่เปิดให้ผู้สร้างสรรค์และเล่นเกมได้เอง
SPOT	06	8,000	26 Sep 25	SPOT US	Spotify Technology S.A. – Streaming App ขึ้นนำจากสวีเดน ให้บริการฟังเพลง-Podcast

Consumer Discretionary (2/11)

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	Booking Holdings Inc. – บริการจองโรงแรม ตั๋วเครื่องบินท่องเที่ยวผ่าน Booking.com, Agoda
	03	60,000	1 Oct 25	US	

Consumer Discretionary (11/11)

Ticker	Issuer	DR:1UL	Inception	UL	Underlying Description
FERRARI	80	10,000	9 Oct 24	RACE IM	Ferrari N.V. – ผู้ผลิตรถยนต์ Sport จากอิตาลี เน้นสมรรถนะ และภาพลักษณ์ระดับ Premium
HERMES	80	10,000	1 Oct 24	RMS FP	Hermes International SCA – แบรินด์หรูจากฝรั่งเศส ผลิตกระเป๋า น้ำหอม และสินค้า premium
LULU	06	2,000	26 Sep 25	LULU US	Lululemon Athletica Inc. – บริษัท Sportwears จากแคนาดา เน้นเสื้อผ้า-อุปกรณ์โยคะและฟิตเนส
LVMH	01	1,600	16 Nov 23	MC FP	Moet Hennessy Louis Vuitton SE - กลุ่มสินค้าหรูจากฝรั่งเศส และยุโรปกว่า 75 แบรินด์
MELI	06	25,000	26 Sep 25	MELI US	MercadoLibre Inc. – E-commerce และ Fintech ชั้นนำในภูมิภาคละตินอเมริกา
NIKE	80	2,000	18 May 24	NKE US	NIKE Inc. - ออกแบบ ผลิต และจำหน่ายเสื้อผ้า รองเท้า และอุปกรณ์กีฬาแบรนด์ Nike
ONON	03	500	1 Oct 25	ONON US	On Holding AG – บริษัท Sport Wears สัญชาติสวิตเซอร์แลนด์จำหน่ายรองเท้าวิ่ง On Cloud
SBUX	80	2,000	7 Feb 24	SBUX US	Starbucks Corp. - ร้านกาแฟระดับโลก จำหน่ายเครื่องดื่ม และของว่าง มีสาขาหลายประเทศทั่วโลก
TSLA	01	340	15 May 25	TSLA	Tesla Inc. – ผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้า และ Battery ผู้นำการพัฒนาเทคโนโลยีรถยนต์ไร้คนขับ
	03	3,000	1 Oct 25	US	
	80	5,000	29 Sep 22		

Financials (3/9)

Ticker	Issuer	DR:1UL	Inception	UL	Underlying Description
BAC	03	500	1 Oct 25	BAC US	Bank of America Corp - ธนาคารพาณิชย์สหรัฐฯ เน้นสินเชื่อบุคคล และ Digital Banking
BRKB	80	10,000	17 Jun 24	BRK/B US	Berkshire Hathaway Inc. – บริษัท Holdings มีธุรกิจหลักคือประกันภัย และการลงทุน
GSUS	06	7,000	26 Sep 25	GS US	The Goldman Sachs Group Inc. – ธนาคารเพื่อการลงทุนในสหรัฐฯ เน้นให้บริการ IB และ Wealth

Financials (9/9)

Ticker	Issuer	DR:1UL	Inception	UL	Underlying Description
HOOD	06	1,000	26 Sep 25	HOOD US	Robinhood Markets Inc. – Platform ซื้อขายหุ้น และ Crypto จากสหรัฐฯ เน้นลูกค้ารายย่อย
JPMUS	19	500	22 May 25	JPM US	JPMorgan Chase & Co – ธนาคารพาณิชย์ อันดับ 1 ของสหรัฐฯ เน้นสินเชื่อธุรกิจ และ IB
	06	3,000	22 May 25		
MA	80	10,000	18 May 24	MA US	Mastercard Inc. – อันดับ 2 ในธุรกิจเครื่อง่ายการชำระเงิน ขยายธุรกิจสู่ 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 (2)

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
UBER	06	1,000	26 Sep 25	UBER US	Uber Technologies Inc. – Super-App จากสหรัฐฯ ให้บริการเรียกรถ และส่งอาหาร

Consumer Staples (2/6)

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 (6/6)

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
MNST	06	700	26 Sep 25	MNST US	Monster Beverage Corp. – ผลิตและจำหน่ายเครื่องดื่มชูกำลังแบรนด์ Monster จากสหรัฐฯ
PEP	80	5,000	17 Jun 24	PEP US	PepsiCo Inc. – ผู้ผลิตอาหารและเครื่องดื่มเจ้าของแบรนด์ Pepsi, Lay's, Gatorade, Quaker

Healthcare (8)

Ticker	Issuer	DR:1UL	Inception	UL	Underlying Description
ABBV	19	1,000	15 Sep 25	ABBV US	AbbVie Inc. – Biotech จากสหรัฐฯ วิจัยและผลิตยาตัวอย่าง Humira, Botox และยาด้านมะเร็ง
BDX	06	3,000	22 May 25	BDX US	Becton, Dickinson and Co - ผู้ผลิตอุปกรณ์การแพทย์สหรัฐฯ เช่น เข็มฉีดยา เครื่องมือผ่าตัด
JNJ	03	2,000	1 Oct 25	JNJ US	Johnson & Johnson - บริษัทเวชภัณฑ์ อุปกรณ์การแพทย์ และสินค้าสุขภาพ เช่น Tylenol
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
UNH	19	2,000	TBA	UNH US	UnitedHealth Group Inc. – บริษัทประกันและบริการด้านการดูแลสุขภาพสหรัฐฯ

Hong Kong and Asia Pacific Equity DR Underlying

Information Technology (6)

Ticker	Issuer	DR:1UL	Inception	UL	Underlying Description
FPTVN	19	10	12 Dec 24	FPT VN	FPT Corporation – บริษัทเทคโนโลยีชั้นนำจากเวียดนาม ครอบคลุมบริการ IT โทรคมนาคม และการศึกษา
	11	50	16 Sep 25		
HUAHONG	23	70	21 Aug 25	1347 HK	Hua Hong Semiconductor Limited – ผู้ผลิตชิปพิเศษเฉพาะด้านจากประเทศจีน
SMIC	23	85	21 Aug 25	981 HK	Semiconductor Manufacturing International Corporation – ผู้ผลิต Chip รายใหญ่ของจีน
SUNNY	19	100	2 Sep 25	2382 HK	Sunny Optical Technology (Group) Co Ltd – ผู้ผลิตเลนส์กล้องมือถือ และอุปกรณ์ทางแสง
VENTURE	19	100	28 Feb 24	VMS SP	Venture Corporation Limited – ผู้ผลิตอุปกรณ์ Electronic และ AI Solutions จากสิงคโปร์
XIAOMI	80	10	22 Jul 22	1810 HK	Xiaomi Corp - ผู้นำเทคโนโลยีจากจีน ผลิตและจัดจำหน่าย Smartphone อุปกรณ์ electronics และกำลังขยายธุรกิจไปสู่ EV
	19	20	22 Jun 25		
	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	
	06	100	17 Oct 25		
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
	06	100	17 Oct 25	HK	
	23	140	21 Aug 25		
NETEASE	80	100	15 Mar 23	9999 HK	NetEase Inc – ผู้พัฒนาเกมออนไลน์จากจีน มีเกมดัง เช่น Identity V, Knives Out, Onmyoji

Communication Services (7/7)

Ticker	Issuer	DR:1UL	Inception	UL	Underlying Description
NINTENDO	19	100	20 May 24	7974 JP	Nintendo Co., Ltd. – บริษัทเกมจากญี่ปุ่น พัฒนาเกมระดับโลกเช่น Super Mario และ Animal Crossing และเครื่องเกม Nintendo Switch 2
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		
	06	1,000	17 Oct 25		

Consumer Discretionary (7/14)

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	
	06	100	17 Oct 25		
	23	150	24 Jun 25		
	13	250	17 Apr 25		
BYDCOM	01	440	15 May 25	1211	BYD Co., Ltd – ผลิต Battery และรถยนต์ EV ขายสู่ระบบขนส่ง และโครงสร้างพื้นฐาน
	80	1,000	22 Jul 22	HK	
GEELY	80	10	10 Sep 25	175 HK	Geely Automobile Holdings Ltd.- บริษัทผลิตรถยนต์จากจีนแบรนด์ Geely Zeekr, Lotus
	06	25	17 Oct 25		
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
MEITUAN	80	100	11 Mar 25	3690	Meituan – ผู้ให้บริการ Delivery อาหาร ของใช้ และ Lifestyle Platform ครบวงจรในจีน
	19	300	22 Apr 25	HK	

Consumer Discretionary (14/14)

Ticker	Issuer	DR:1UL	Inception	UL	Underlying Description
MNSO	80	10	10 Sep 25	9896 HK	Miniso Group Holdings Ltd. - ผู้ค้าปลีกของใช้จากจีน ภายใต้แบรนด์ Miniso และ Top Toy
MWG	19	10	6 Mar 25	MWG	Mobile World Investment Corporation – ร้านค้าปลีกมือถือ และร้านสะดวกซื้อ จากเวียดนาม
	11	25	16 Sep 25	VN	
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 – ผู้ผลิตรถยนต์อันดับ 1 ของญี่ปุ่น ยอดขายจากต่างประเทศ 75%
TRIPCOM	80	1,000	11 Mar 25	9961 HK	Trip.com Group Limited – Platform จองโรงแรม การท่องเที่ยวครบวงจรจากจีน
UNIQLO	80	1,000	17 Jun 24	9983 JP	Fast Retailing Co., Ltd. – เจ้าของแบรนด์เสื้อผ้า Uniqlo จากญี่ปุ่น มีรายได้หลักจากต่างประเทศ

Financials (5/10)

Ticker	Issuer	DR:1UL	Inception	UL	Underlying Description
AIA	19	100	5 Sep 25	1299	AIA Group Limited – บริษัทประกันจากฮ่องกง ครอบคลุมตลาดประกันทั่วเอเชียรวมถึงไทย
	06	100	17 Oct 25	HK	
	23	130	21 Aug 25		
DBS	19	100	22 Aug 24	DBS SP	DBS Group Holdings Ltd. – sw.อันดับ 1 ของสิงคโปร์ 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	Industrial and Commercial Bank of China – sw. ขนาดใหญ่จากจีน บริการการเงินครบวงจร
	06	10	17 Oct 25	HK	
MUFG	19	100	5 Sep 24	8306 JP	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. – ธนาคารญี่ปุ่นอันดับ 1 บริการการเงินครบวงจร

Financials (10/10)

Ticker	Issuer	DR:1UL	Inception	UL	Underlying Description
PINGAN	01	44	15 May 25	2318	Ping An Insurance Group, Ltd. – บริษัทประกันภัยส่วนแบ่งการตลาดอันดับ 1 ของจีน
	80	100	15 Mar 23	HK	
SGX	19	100	TBA	SGX SP	Singapore Exchange Ltd -ตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ แพลตฟอร์มซื้อขายหุ้น บอนด์ อนุพันธ์
SMFG	19	100	29 May 24	8316 JP	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc. – กลุ่มรพ.ญี่ปุ่น เน้นสินเชื่อองค์กรและภาคเอกชน
UOB	19	100	22 Aug 24	UOB SP	United Overseas Bank Limited – รพ.สิงคโปร์ เน้นให้บริการลูกค้าธุรกิจ และ SMEs
VCB	19	10	6 Mar 25	VCB VN	Vietcombank – รพ.อันดับ 1 ของเวียดนาม
	11	25	16 Sep 25		ให้บริการครบวงจร เน้นธุรกิจรายใหญ่

Industrials (5)

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		
ITOCHU	19	10	2 Sep 25	8001 JP	Itochu Corporation - กลุ่มการค้าญี่ปุ่น ครอบคลุมสินค้าทั่วไป 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

Materials (3)

Ticker	Issuer	DR:1UL	Inception	UL	Underlying Description
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
ZIJINMN	80	10	TBA	2899 HK	Zijin Mining Group Co Ltd – จี้อิน บริษัทเหมืองแร่เงิน รายใหญ่เหมืองทองคำ ทองแดง ลิเทียม

Energy (1)

Ticker	Issuer	DR:1UL	Inception	UL	Underlying Description
PETROCH	80	1,000	TBA	857 HK	PetroChina Co Ltd – บริษัทพลังงานที่ใหญ่ที่สุดของจีน ดำเนินธุรกิจน้ำมันและก๊าซครบวงจร

Utilities (2)

Ticker	Issuer	DR:1UL	Inception	UL	Underlying Description
GASVN	11	25	16 Sep 25	GAS VN	PetroVietnam Gas JSC – บริษัทก๊าซของเวียดนาม ทำธุรกิจด้านโครงสร้างพื้นฐาน LNG
SCI	19	30	TBA	SCI SP	Sembcorp Industries Ltd – บริษัทพลังงานสิงคโปร์ เน้น renewables gas และ utility

Real Estate (1)

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

Consumer Staples (4)

Ticker	Issuer	DR:1UL	Inception	UL	Underlying Description
MSN	11	25	16 Sep 25	MSN VN	Masan Group Corp. – กลุ่มธุรกิจเวียดนาม สินค้าอุปโภคบริโภค ค้าปลีก และเหมืองแร่
NONGFU	80	100	11 Mar 25	9633 HK	Nongfu Spring Co., Ltd. – ผู้ผลิตน้ำดื่มบรรจุ ขวดภายใต้แบรนด์ Pi Tea และ Nongfu Spring
THAIBEV	19	1	22 Aug 24	THBEV SP	ThaiBev Public Co., Ltd. – ผู้ผลิตเครื่องดื่มของ ไทยภายใต้แบรนด์ดังอย่าง Chang, Oishi, Crystal
VNM	19	10	10 Oct 24	VNM VN	Vietnam Dairy Products Co. – ผู้ผลิต ผลิตภัณฑ์นมเวียดนาม แบรนด์ Vinamilk, SuSu

Healthcare (3)

Ticker	Issuer	DR:1UL	Inception	UL	Underlying Description
JDHEAL	19	50	2 Sep 25	6618 HK	JD Health International Inc. – ผู้ให้บริการด้าน สุขภาพผ่านแพลตฟอร์มออนไลน์
WUXIAT	80	100	TBA	2359 HK	WuXi AppTec Co. Ltd. – บริษัทวิจัยยาครบวงจร ลูกค้าเป็นบริษัทยา เช่น AstraZeneca, Novartis
WUXI	06	40	17 Oct 25	2269 HK	WuXi Biologics Inc. – วูซี บริษัทวิจัยพัฒนายา ชีวภาพ เช่น วัคซีน และโปรตีน สำหรับบริษัทยา

Exchange Traded Funds (ETFs) DR Underlying

Equity Focus ETFs (12/24)

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
FUEVFVND	01	1	31 Mar 21	FUEVFVND VN	VFMVN Diamond – ลงทุนในหุ้นเวียดนามที่มีศักยภาพ และมีข้อจำกัดการถือครองของต่างชาติ
HK	01	5	16 Nov 23	2800	Tracker Fund of Hong Kong ETF – ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ของฮ่องกง ตามดัชนี Hang Seng
	13	20	3 Jan 24	HK	
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 – ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่และกลางของอินเดียกว่า 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 ETFs (24/24)

Ticker	Issuer	DR:1UL	Inception	UL	Underlying Description
JAPAN100	01	1	21 Jan 25	3410 HK	Hang Seng Japan TOPIX 100 Index ETF – ลงทุนใน100 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 80	200 1,000	15 Sep 25 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
XLC	80	1,000	TBA	XLC US	Communication Services Select Sector SPDR Fund – ETF หุ้กลุ่ม Com Service ใน S&P500 เช่น Meta, Alphabet

Fixed Income ETFs (2)

Ticker	Issuer	DR:1UL	Inception	UL	Underlying Description
AJAC	19	50	TBA	AJAC SP	iShares J.P. Morgan USD Asia Credit Bond ETF – ลงทุนในพันธบัตรเอเชีย USD (ยกเว้นญี่ปุ่น) ครอบคลุมทั้งรัฐบาล กึ่งรัฐบาล และเอกชน
SPAB	80	100	TBA	SPAB US	SPDR Portfolio Aggregate Bond ETF – ลงทุนในตราสารหนี้สหรัฐฯ ครอบคลุมพันธบัตรรัฐบาล บริษัท MBS และ ABS เกรดลงทุน

Commodities 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 – ลงทุนในทองคำแท่งบริสุทธิ์ในตลาดฮ่องกง และซื้อขายด้วย HKD
GOLDUS	19	300	22 May 25	GLD US	SPDR Gold Shares – ลงทุนในทองคำแท่งบริสุทธิ์จดทะเบียนในตลาดสหรัฐฯ และซื้อขายด้วย USD สามารถซื้อขายได้ทั้งช่วงกลางวันและกลางคืน
OIL	03	10	3 Feb 25	3097 HK	Global X S&P Crude Oil Futures – ลงทุนในสัญญาการซื้อขายน้ำมันล่วงหน้า สะท้อนการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันดิบ WTI

Investment Office



Jitipol Puksamatanan, PhD

Chief Products Officer & Head of Investment Office and Advisory
Fundamental Investment Analyst on Capital Market, No: 027168

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 Econometrics จาก University of Bristol

Disclaimer

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่า หรือควรเชื่อ ว่า มีความน่าเชื่อถือ และ/หรือ มีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทฯ ไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทฯ จึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยงสูง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล ใช้ดุลยพินิจ และพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทฯ ขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณะชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทฯ ล่วงหน้า



FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

ชั้น 18 อาคาร ดี ออฟฟิศแอส แอ เซ็นทรัลเวิลด์
เลขที่ 999/9 ถนนพระราม1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330



02-265-2480-85



Investment-Office@fnsyros.com



Finansia Syrus Securities



Finansia Syrus Securities