

FINANSIA GLOBAL HOUSE VIEW DR GLOBAL INVESTOR



11 DECEMBER 2025 | Finasia Investment Office

Global Markets
Review and Outlook

World and Sectors
Equity Strategy

Global Equities
and DR Shortlists

DR GLOBAL INVESTOR

11 DECEMBER 2025

There Are Always Bull Markets Somewhere

Key Takeaways

- ผลประกอบการของตลาดไตรมาส 3 ดีกว่าคาด แต่ตลาดหุ้นโลกกลับผันผวนจากความกังวลฟองสบู่ AI และนโยบายการเงินที่ไม่แน่นอน
- เน้นลดความเสี่ยงกลุ่มหุ้นที่ Valuation ตึงตัว พร้อมสลับเปลี่ยนไปสะสมหุ้นที่ราคาปรับฐาน สวนทางกับกำไรที่เติบโต
- DR Shortlist เลือก CNTECH01 และ SP500US80 เป็นการลงทุนหลัก ลงทุน SPHLTH80 เก่งกำไร SOFTBANK23 ที่ปรับฐานแรง สะสมกลุ่มปันผลอย่าง DBS19 และ SANOFI80

โลกการเงินผันผวนมากขึ้นในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี ประเด็นที่ตลาดให้ความสนใจมากที่สุด กลับมาเป็นความคุ้มค่าของการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับ AI ระดับ Valuation ที่สูงของตลาดหุ้น เสี่ยงเข้าสู่ภาวะฟองสบู่ ขณะที่นโยบายการเงิน มีประเด็นสนับสนุนการลดดอกเบี้ยจากการปรับตำแหน่งประธาน Fed และตลาดแรงงานที่ชะลอตัวลงอย่างมาก แต่ขณะเดียวกัน คณะกรรมการ FOMC บางส่วนต้องการคงนโยบายการเงินเข้มงวดไว้ก่อน เพื่อรอประเมินเศรษฐกิจอย่างความชัดเจน หลังภาครัฐกลับมาเปิดทำการเป็นปกติ

ช่วงที่เหลือของปี 2025 เราแนะนำระมัดระวังการลงทุน โดยเลือกเฉพาะธีมลงทุนที่มีปัจจัยภายในช่วยหนุน ในจังหวะที่ราคาปรับฐานลงแล้ว เช่น หุ้นจีน หุ้นเวียดนาม กลุ่มสื่อสาร และ

กลุ่มอุตสาหกรรม

สำหรับปี 2026 เราประเมินว่าตลาดการเงินโลกจะขับเคลื่อนด้วยสามประเด็นหลัก ประกอบด้วย (1) ฟองสบู่ AI เราประเมินว่ามีโอกาสสูงที่ตลาดจะกระจายการลงทุนออกจากหุ้น AI ดึงเดิมไปสู่กลุ่มใหม่ (2) ตลาดหุ้นจีน คาดว่าจะฟื้นตัวด้วยแรงหนุนของนโยบายสนับสนุนการพึ่งพาตัวเอง พร้อมกับการผ่อนคลายด้านกฎระเบียบ และ (3) แนวโน้มของเงินดอลลาร์ที่มีทิศทางอ่อนค่าตามแนวโน้มนโยบายการเงิน และเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัวดีขึ้นเทียบเท่าสหรัฐฯ

สำหรับ DR ในประเทศไทย เดือนธ.ค.มี DR กังสัน 231 หลักทรัพย์ ครอบคลุมสินทรัพย์อ้างอิงกว่า 170 หลักทรัพย์ เราประเมินว่าโอกาสการลงทุนที่เพิ่มขึ้นเหล่านี้ จะเพิ่มความหลากหลาย หนุนให้การลงทุนใน DR น่าสนใจมากขึ้นในอนาคต

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



Jitipol Puksamatanan, PhD

Chief Products Officer

Head of Investment Office & Advisory

Market Review

November Volatility Rises amid Fed Uncertainty

ในช่วง 11 เดือนที่ผ่านมา เศรษฐกิจโลกขยายตัวแข็งแกร่ง แรงหนุนหลักมาจากการลงทุนด้านเทคโนโลยี และกำไรบริษัทจดทะเบียนที่แข็งแกร่ง แม้ระหว่างปีจะมีความเสี่ยงสงครามการค้า แต่หุ้นทั่วโลกฟื้นตัวเป็นขาขึ้นอย่างต่อเนื่อง

เดือนพ.ย. มีความผันผวนสูงขึ้นจากความกังวลว่า Fed อาจไม่ลดดอกเบี้ยในเดือนธ.ค. พร้อมกับเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัวลงต่อ อย่างไรก็ตามตลาดฟื้นตัวขึ้นได้หลัง Kevin Hassett ผู้อำนวยการสภาเศรษฐกิจแห่งชาติสหรัฐฯ มีแนวโน้มที่จะได้รับแต่งตั้งเป็นประธาน Fed คนใหม่

Rate-Cut Bets Lift Gold

ช่วงเดือนที่ผ่านมา ดอลลาร์มีแนวโน้มอ่อนค่าลงจากความคาดหวังว่า Fed จะลดดอกเบี้ยในการประชุมครั้งหน้า ปัจจัยดังกล่าวหนุนให้ราคาทองคำฟื้นตัวขึ้นพร้อมกับ ส่วนทางกับ

ราคาน้ำมันที่ปรับตัวลงจากความกังวลเรื่องเศรษฐกิจชะลอตัวกดดันการบริโภค ขณะที่สงครามรัสเซีย-ยูเครนใกล้ได้ข้อสรุป

2025: Gold & Vietnam Lead; Trade, Inflation Risk

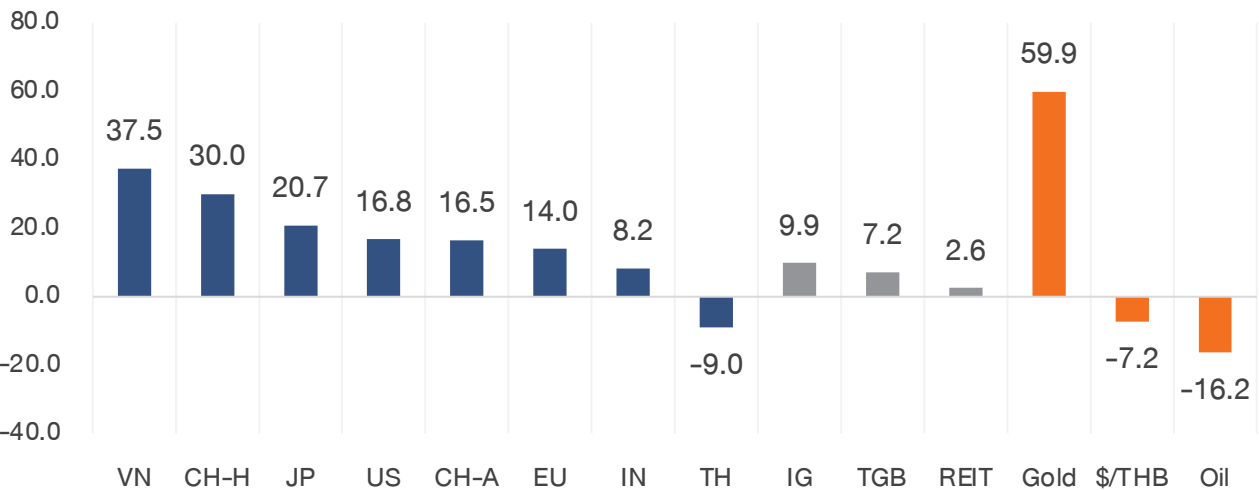
สรุปแนวโน้มโลกการเงินปี 2025 สันถัมภ์ที่นำผลตอบแทนดีที่สุดคือ ทองคำ หุ้นเวียดนาม และหุ้นจีนฮ่องกง ส่วนทางกับ ดอลลาร์ น้ำมันดิบ และหุ้นไทย

การเปลี่ยนแปลงของตลาดในปีนี้จะสะท้อนโอกาสการลงทุนเฉพาะตัว เช่น พัฒนาการของธุรกิจ AI การสนับสนุนของภาครัฐ ไปจนถึงความกังวลกับความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์

ความเสี่ยงสำคัญที่กดดันให้ตลาดปรับตัวลงมากที่สุดในปีที่ผ่านมา ประกอบด้วย (1) ความไม่แน่นอนเรื่องนโยบายการค้า (2) ภาวะเงินเฟ้อสูง กดดันให้ธนาคารกลางใช้นโยบายการเงินเข้มงวด และ (3) ระดับ Valuation ของตลาดที่แพงทำให้เกิดความผันผวนผิดปกติ

ตลาดหุ้นเวียดนามพลิกขึ้นนำ หลังหุ้นจีนถูกขายทำกำไร

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

AI Bubble or Early-Stage Supercycle?

สำหรับปี 2026 เราประเมินแรงส่งหลักของตลาดจาก AI จะคงอยู่ หนุนด้วยเม็ดเงินลงทุนด้าน Data Center, Cloud Infrastructure และ Model Training อย่างไรก็ดีสัญญาณการเร่งลงทุนที่เร็วเกินไปเริ่มปรากฏให้เห็น ทั้งการใช้เงินกู้เพื่อลงทุนมหาศาล ไปจนถึงการควมรวมธุรกิจที่ไม่มีโมเดลรายได้ชัดเจน

เรามองว่าตลาดจะจับตาไปที่การรายงานกำไรของบริษัทใหญ่ และการเพิ่ม Productivity ของเศรษฐกิจ กลยุทธ์หลักคือ รอลงทุนและหลีกเลี่ยงการไล่ราคา เน้นกระจายการลงทุนไปสู่ผู้ประกอบการ AI ที่ใช้ทรัพยากรได้อย่างมีประสิทธิภาพสูงสุด

China's Structural Shift

การปรับโครงสร้างของเศรษฐกิจจีนเป็นประเด็นที่ต้องจับตาต่อเนื่องในปี 2026 คาดว่าจีนจะเร่งลดความสัมพันธ์ของเศรษฐกิจหลัก

กับภาคอสังหาฯ และย้ายไปสู่ Advanced Manufacturing, AI Hardware, Clean Energy และ Strategic Supply Chains

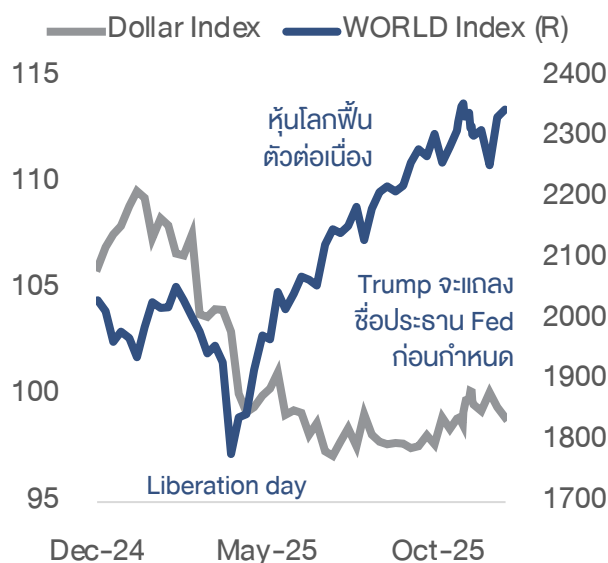
ถ้านโยบายภาครัฐเห็นผลชัดเจน คาดว่าจะแก้ปัญหาการแข่งขันที่เกินตัวในบางอุตสาหกรรมได้ และมีแนวโน้มหนุนให้ Valuation ของตลาดปรับตัวสูง

USD Outlook 2026: High Volatility, Lower Trend

แม้ดอลลาร์ที่อ่อนค่าลงในปี 2025 ทำให้ค่าเงินบาทอยู่ในระดับที่ไม่ถูกเมื่อเทียบกับอดีต แต่คาดว่าแรงกดดันให้ดอลลาร์อ่อนค่า มีมากกว่าแรงหนุน (1) Fed Cuts เป็นนโยบายกดให้ดอลลาร์ไม่แข็งค่าขึ้น (2) दुกลการคลังสหรัฐฯ ตั้งคำถาม เรื่องเสถียรภาพในอนาคต และ (3) นโยบายการค้าที่อาจมีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางบวกกับประเทศคู่ค้า โดยรวมเรามองดอลลาร์จะเคลื่อนไหวในกรอบ 31.0-32.6 บาทในปี 2026

หุ้นโลกติดแนวต้านด้าน Valuation

WORLD Index and Dollar Index



Sources: Bloomberg, FSS

เวียดนามฟื้นขึ้นนำ อินเดียรั้งท้าย

Global Equity Indices and Currencies

	%LCY	%FX	%YTD
S&P 500	16.8	-6.4	9.3
STOXX 600	14	4.3	19
TOPIX	20.7	-6.4	13.1
Hang Seng	30	-7.9	19.8
CSI 300	16.5	-4.3	11.5
BB India	8.2	-13.3	-6.1
VNI	37.5	-11.4	21.8

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

There Are Always Bull Markets Somewhere

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดปีด้วยผลตอบแทนเป็นบวกสะท้อนกำไรของบริษัทจดทะเบียนที่แข็งแกร่ง แม้ต้นทุนทางการเงินสูง ยุโรปทำผลงานเด่นจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นคุณค่า (Value) ญี่ปุ่นโดดเด่นจากความหวังต่อรัฐบาลใหม่ ขณะที่ CSI 300 บวกต่อเนื่อง จากการปรับโครงสร้างเศรษฐกิจไปสู่เทคโนโลยีขั้นสูง ดาวเด่นที่สุดของปี คือเวียดนามพุ่งกว่า 37% สะท้อนความสำเร็จในการยกระดับขึ้นตลาดขึ้นเป็น Emerging Markets

2026: Fundamentals Point to Asia Leadership

Valuation กลายเป็นประเด็นสำคัญแห่งปี

2026 สหรัฐฯ ซื้อขายที่ P/E สูงถึง 23x ทำให้ Upside จำกัด ตรงข้าม ญี่ปุ่นมี P/B เพียง 1.7x หรือตลาดหุ้นจีนที่ Valuation สมเหตุสมผล P/E ราว 16x เท่า ถ้าทั้งสองตลาดสามารถแก้ปัญหาเรื่องความสามารถในการสร้างกำไรด้วย AI ได้ คาดว่าตลาดจะให้มูลค่าเพิ่มอย่างมากในอนาคต

Trim US, Add Japan, China

ถ้าปี 2025 เป็นปีแห่งการแข่งขัน ปี 2026 จะเป็นปีแห่งการเปรียบเทียบ เราเชื่อว่าตลาดจะมองไปที่ความคุ้มค่าของการลงทุนมากขึ้น ในช่วงที่ Valuation เป็นคำถามหลัก กลยุทธ์การลงทุนจึงเป็นการลดน้ำหนักตลาดหุ้นสหรัฐฯ และเพิ่มน้ำหนักตลาดหุ้นทั่วโลก โดยเน้นไปที่ตลาดหุ้นญี่ปุ่นและจีนที่ได้แรงหนุนจากนโยบายเศรษฐกิจ และการปรับโครงสร้างภายในประเทศ

การฟื้นตัวขึ้นของหุ้นเวียดนามทำให้ระดับราคาไม่ถูกเชิงเปรียบเทียบ

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

Index	%1M	%3M	%1Y	%200D	BETA	P/E	P/B	ROE	YLD
S&P 500	1.1	6.0	13.1	11	111	23	5.5	19.8	1.2
STOXX 600	2.5	4.8	11.2	5.3	71	15	2.3	13.8	3.1
FTSE 100	-0.2	4.8	16.3	7.2	48	14	2.3	15.1	3.3
Asia Pac	-0.2	4.8	19.8	9.9	76	16	2.0	11.6	2.3
TOPIX	1.9	7.1	23.3	14.8	83	17	1.7	9.4	2.2
Hang Seng	0.6	2.6	33.4	6.4	73	12	1.4	9.7	3.0
CSI 300	-2.0	2.6	15.4	10.3	36	16	1.8	10.8	2.5
India	1.7	4.6	3.6	5.3	41	23	3.7	14.9	1.3
VN Index	8.9	7.2	37.1	17.8	51	13	2.1	16.1	2.0
SET Index	-2.2	0.6	-12.3	4.7	41	13	1.2	9.3	4.0

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

Global Sector Views

Tech Leads, Staples Lag

ปี 2025 ตลาดหุ้นโลกรักษาทิศทางบวกได้ตลอดปี โดยกลุ่มเติบโตเป็นผู้นำชัดเจน Technology +23% และ Communication +29% แรงแผ่นหลักมาจากกำไรที่แข็งแกร่งและความคาดหวังด้าน AI

ขณะที่กลุ่มสินค้าประจำจำเป็นผลตอบแทนแย่สุดจากผลประกอบการที่ชะลอตัวตามแรงกดดันด้านต้นทุน และกำลังซื้อที่ฟื้นตัวช้าเดือนที่ผ่านมา Utilities ปรับตัวลง -1.5% เมื่อต้องเผชิญกับ Valuation สูง เทียบกับอัตราการเติบโตของกำไรในอนาคต

AI Effect – Winners and Losers Will Diverge

ตลาดจะเห็นภาพชัดเจนว่า AI กระบอรธุรกิจไม่เท่ากันในปี 2026 กลุ่มที่ได้ประโยชน์เชิง

โครงสร้าง คือสื่อสารและอุตสาหกรรม ที่มีโอกาสใช้ AI ลดต้นทุน เพิ่มประสิทธิภาพ และขยายบริการรูปแบบใหม่ ขณะที่ Technology จะเห็นการแข่งขันด้านต้นทุน และ Monetization ที่ชัดเจน ส่วนกลุ่มที่ประยุกต์ใช้ได้ต่ำ Valuation จะปรับตัวขึ้นยาก ต้องรอให้กำไรฟื้นตัวขึ้นจริง

2026: Positive on AI Beneficiaries

เรามองบวกต่อ 3 กลุ่มหลักในปี 2026 ได้แก่ Communication คาดว่าจะมี momentum บวก จากกำไรที่เติบโตทั้งจากยอดขาย และการลดต้นทุน Industrials ที่ได้านิสงส์จาก AI และการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน ขณะที่ Healthcare กลับมาน่าสะสมบน Valuation ที่สมเหตุสมผล พร้อมแรงหนุนจากนวัตกรรมการวิจัยและพัฒนาายารักษาโรค

ตลาดขายทำกำไรหุ้นรับ AI และกระจายการลงทุนไป Healthcare

Global Sector Equity Indices Performances (%) and Fundamental Matrices

Index	%1M	%3M	%1Y	%200D	BETA	P/E	P/B	ROE	YLD
Technology	-1.1	10.6	23.1	16.5	151	25	8.7	28.9	0.7
Communication	4.2	5.5	29.8	15.4	100	22	4.5	17.3	1.0
Con Disc	-1.1	1.2	6.7	7.6	114	21	3.6	14.0	1.3
Financials	2.4	2.7	15.9	7.1	87	13	1.8	12.6	2.9
Industrials	0.2	3.8	16.5	8.5	102	22	3.8	15.6	1.7
Materials	5.8	6.0	17.1	12.2	94	16	2.0	11.8	2.3
Energy	3.5	5.9	5.5	7.6	60	15	1.7	11.4	3.8
Utilities	-1.5	5.2	13.8	5.8	34	16	1.9	11.3	3.3
Con Staples	1.8	-2.3	1.8	-0.2	34	19	3.7	17.4	2.9
Healthcare	5.5	8.7	7.1	9.9	64	20	4.4	16.4	1.7

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: ผลตอบแทนในอดีตและผลตอบแทนเปรียบเทียบกับได้ยืนยันผลตอบแทนในอนาคต

DR Investor Strategy

The Expanded Universe

ปี 2025 ตลาด DR ไทยขยายตัวต่อเนื่อง มีจำนวน DR รวม 231 หลักทรัพย์ เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยจากปีก่อน และครอบคลุมสินทรัพย์อ้างอิงกว่า 170 ประเภท

DR ในอุตสาหกรรมหลักฝั่งตะวันตกคือเทคโนโลยี สินค้าฟุ่มเฟือย และการเงิน ในขณะที่ฝั่งเอเชียนำโดยกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย เทคโนโลยี และสื่อสาร พร้อมกันนี้ก็มี DR ที่มีสินทรัพย์อ้างอิงเป็น ETF เพิ่มขึ้นเป็น 32 หลักทรัพย์ ครอบคลุมทั้งการลงทุนรายประเทศ กลุ่มอุตสาหกรรม ธีมลงทุนเด่น ไปจนถึงสินทรัพย์อื่นๆ นอกจากหุ้นรายบริษัท เช่นบอนด์ และทองคำ

Themes of 2025: Tech, New Economy, Commodities

สรุปผล DR ในตลาดหุ้นไทยปี 2025 ธีมเด่นประกอบด้วย (1) AI & Technology Supercycle: หุ้น Tech และ Chipmakers

เป็นผู้นำการเติบโต (2) New Economy China & Robotics: สินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างพื้นฐานใหม่และอุตสาหกรรมไฮเทคโดดเด่น และ (3) Gold & Metals: ได้แรงหนุนจากความผันผวนภูมิรัฐศาสตร์

ขณะที่กลุ่มที่ทำผลตอบแทนแย่คือกลุ่มการบริโภคและธุรกิจที่เติบโตช้า สะท้อนแรงกดดันด้านต้นทุนและกำลังซื้อ

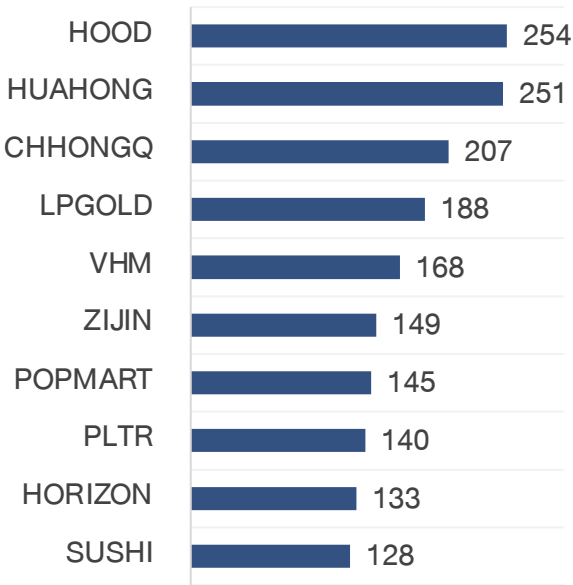
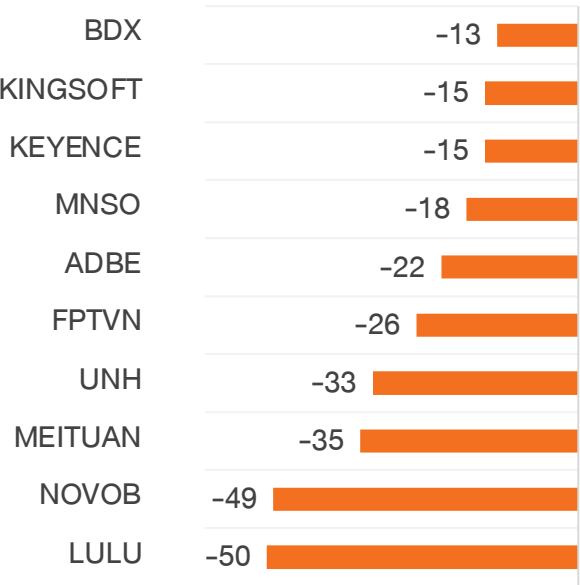
Strategy 2026: Rotation

สำหรับปี 2026 เราคาดว่าธีมลงทุนจะคล้ายคลึงกับปีที่ผ่านมา เนื่องจากทั้งการอ่อนค่าของดอลลาร์ และกระแส AI เป็นแนวโน้มเชิงโครงสร้างที่หนุนตลาดต่อเนื่อง

ด้านกลยุทธ์หุ้นรายตัว เรานับไปการ Rotation สลับกลุ่มการลงทุน จากกลุ่มปรับตัวขึ้นแรง และ Valuation สูง ไปสู่กลุ่มที่ปรับตัวลงแรง แต่พื้นฐานแข็งแกร่ง และได้แรงหนุนโครงสร้างใหม่ โดยมีเป้าหมายไม่เพิ่มความเสี่ยงโดยรวมของพอร์ต

Themes of 2025: Tech, New Economy, Commodities

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



DR Investor Shortlist

Day Session

- CNTECH01 (HSTECH ETF) หุ้นจีนกลุ่มดัชนี Hang Seng Tech เป็น ETF หลักฝั่งกลางวัน ลงทุนในหลายธุรกิจ
- BIDU80 (Baidu) ผู้นำ Search Engine ที่กำลังเปลี่ยนธุรกิจ ไปสู่ AI-Cloud ระบบขับเคลื่อนอัตโนมัติ ไปถึงการผลิต Chips
- SOFTBANK23 (Softbank Group) มีพอร์ตลงทุนขนาดใหญ่ Vision Fund เพิ่มโอกาสลงทุนในธีมอนาคต
- CHHONGQ19 (China Hongqiao Group) ผู้ผลิตอะลูมิเนียมรายใหญ่ แนวโน้มกำไรเติบโต จ่ายปันผลสม่ำเสมอ
- DBS19 (DBS Bank) ธนาคารชั้นนำของสิงคโปร์ กำไรแกร่ง อัตราปันผลสูงและมีแนวโน้มการจ่ายสม่ำเสมอ

Day and Night Session

- SP500US80 (S&P 500 ETF) หุ้นสหรัฐฯ ในดัชนี S&P500 ภายใต SPYM ETF ซื้อขายได้ทั้งกลางวันกลางคืน
- NVDA80 (NVIDIA) ผู้นำการเติบโตของธุรกิจ Chip และ AI รายได้และกำไรอยู่ในช่วงเติบโตสูง ทนต่อข้อสงสัยได้
- GOOG80 (Alphabet) ผู้นำ AI กลุ่มสื่อสาร ก้าวเข้าสู่สมภูมิ Chip ด้วย TPU ที่ออกแบบมาเพื่อส่งเสริม Ecosystem
- SPHLTH80 (US Healthcare ETF) กลุ่มบริการสุขภาพสหรัฐฯ มีรายได้มั่นคง และไม่ผันผวนตามตลาด
- SANOFI80 (Sanofi) บริษัทยายุโรปชั้นนำ มีผลิตภัณฑ์ยาหลากหลาย กระแสรายได้สม่ำเสมอ พร้อมอัตราปันผลสูง

ซื้อหุ้นพื้นฐานดีที่จังหวะย่อตัว เน้นกระจายการลงทุนทั่วโลก

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

Ticker	CCY	%1M	V30D	P/E	P/B	YLD	Theme
CNTECH01	HKD	-7.1	30	23	2.7	0.8	China New Economy
BIDU80	HKD	-8.1	57	18	1.0	0.0	China Com Services
SOFTBANK23	JPY	N/A	108	14	2.0	N/A	Japan Holding Company
CHHONG19	HKD	0.0	61	13	2.1	2.0	China Aluminum Smelter
DBS19	SGD	-2.2	15	13	2.2	5.9	Singapore High Dividend
SP500US80	USD	N/A	20	23	5.3	1.2	US Broad Market
NVDA80	USD	-7.8	60	26	30.8	0.0	US Semiconductors
GOOG80	USD	9.9	49	28	9.6	0.3	US Communication Services
SPHLTH80	USD	N/A	24	19	5	1.7	US Healthcare
SANOFI80	USD	-0.6	23	11	1.5	7.1	EU 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 (%PA), P/B = Price to Book value; Sources: Bloomberg, FSS; คำเตือน: ผลตอบแทนในอดีตและผลตอบแทนเปรียบเทียบกับได้ยืนยันผลตอบแทนในอนาคต

HOUSE VIEW SUMMARY

Finansia House View: DR Global Investor

Strategic Views			Comments
	Next 3m	Next 12m	
Bonds			ระยะสั้นมีโอกาสปรับตัวขึ้นจากตลาดที่ปิดรับความเสี่ยง
Equities			Valuation สูง ตลาดส่งสัญญาณปรับฐานระยะสั้น
Alt Assets			ดอกเบี้ยขาลงหนุน มีสถานะสินทรัพย์ปลอดภัย
US			Valuation สูง การเมืองส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจ
Europe			การเมืองผันผวนระยะสั้น นโยบายการคลังสนับสนุนระยะยาว
Asia			เน้นลงทุนตามนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจรายประเทศ
Japan			การเปลี่ยนแปลงนโยบายเศรษฐกิจเป็นบวกมากขึ้น
China-H			กำไรฟื้นตัว แต่ Valuation กลุ่มเทคโนโลยี เริ่มสูง
China-A			นโยบายสนับสนุนการผลิตในประเทศปลุกตลาดหุ้น
India	+1		Valuation สูงแต่กำไรเติบโตดี ใช้ซื้อขายสลับกับหุ้นจีน
Vietnam	-1		ตลาดปรับตัวขึ้นเร็วเกินพื้นฐานรับการปรับขึ้นเป็น EM
Technology	+1		ธีม AI หนุนต่อเนื่อง แต่ Valuation สูงเน้นทยอยสะสม
Com Services	-1		กำไรเติบโตจากการประยุกต์ใช้ AI แต่ Valuation ตึงตัว
Cons Disc.	-1		สินค้าฟุ่มเฟือยเสี่ยงถูกกดดันจากราคาต้นทุนที่สูงขึ้น
Financials			กลุ่มการเงินโตตามเศรษฐกิจ เน้นลงทุนหุ้นปันผลมั่นคง
Industrials			มีแรงหนุนจากการลงทุน Reshore ทั่วโลก
Materials	+1		ประเด็นภูมิรัฐศาสตร์สร้างความผันผวนระยะสั้น
Energy		-1	แรงกดดัน Oversupply และแนวโน้มพลังงานสะอาด
Utilities		+1	แรงหนุนจากการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน Data Center
Cons Staples			ต้นทุนสูงขึ้นจากภาษีการค้าสหรัฐฯ
Healthcare			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

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 ในฐานลูกค้าองค์กร
	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

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 - AI วิเคราะห์ Big Data สำหรับภาครัฐ และเอกชน
	06	1,500	26 Sep 25	US	
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)
GOOG	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	1,000	7 Feb 24	NFLX	Netflix Inc. – ผู้นำด้านบริการ Streaming ผลิตและจำหน่ายสื่อสาระและความบันเทิงทั่วโลก
	06	1,000	22 May 25	US	
RBLX	06	1,200	26 Sep 25	RBLX US	Roblox Corp. – บริษัทเกมออนไลน์ และ Metaverse ที่เปิดให้ผู้ใช้สร้างและเล่นเกมได้เอง
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 ตั๋วเครื่องบิน ท่องเที่ยวผ่าน 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 เป็นสมรรถนะ และภาพลักษณ์ระดับ Premium
HERMES	80	10,000	1 Oct 24	RMS FP	Hermes International SCA - แบนด์หรูจาก ฝรั่งเศส ผลิตกระเป๋า น้ำหอม และสินค้า premium
LULU	06	2,000	26 Sep 25	LULU US	Lululemon Athletica Inc. – บริษัท Sportwear จากแคนาดา เน้นเสื้อผ้า-อุปกรณ์โยคะและฟิตเนส
LVMH	01	1,600	16 Nov 23	MC FP	Moet Hennessy Louis Vuitton SE - กลุ่มสินค้าหรูจากฝรั่งเศส และยุโรปกว่า 75 แบนด์
MELI	06	25,000	26 Sep 25	MELI US	Mercado Libre Inc. – E-commerce และ Fintech ชื่อนำในภูมิภาคละตินอเมริกา
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 สัญชาติ สวิตเซอร์แลนด์จำหน่ายรองเท้าวิ่ง On Cloud
SBUX	80	2,000	7 Feb 24	SBUX US	Starbucks Corp. – ร้านกาแฟระดับโลก จำหน่าย เครื่องดื่ม 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 - ธนาคารพาณิชย์ สหรัฐฯ เน้นสินเชื่อบุคคล และ Digital Banking
BRKB	80	10,000	17 Jun 24	BRK/B US	Berkshire Hathaway Inc. – บริษัท Holdings มี ธุรกิจหลักคือประกันภัย 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 ยขยายธุรกิจสู่ 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 วิจัยและผลิตยาดังอย่าง 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
SANOFI	80	1,000	9 Oct 24	SAN FP	Sanofi S.A. – เภสัชกรรมระดับโลกจากฝรั่งเศส เน้นพัฒนายาต้านภูมิแพ้-ภูมิคุ้มกัน วัคซีนไขหวัด
UNH	19	2,000	22 Oct 25	UNH US	UnitedHealth Group Inc. – บริษัทประกันและบริการด้านการดูแลสุขภาพสหรัฐฯ

Hong Kong and Asia Pacific Equity DR Underlying

Information Technology (12/12)

Ticker	Issuer	DR:1UL	Inception	UL	Underlying Description
ADVANT	23	1,477	13 Nov 25	6857 JP	Advantest Corporation – ผู้ผลิตเครื่องทดสอบ Chip จากญี่ปุ่น มุ่งเน้นระบบทดสอบ Chip ประสิทธิภาพสูงสำหรับอุตสาหกรรมชั้นนำทั่วโลก
FPTVN	19 11	10 50	12 Dec 24 16 Sep 25	FPT VN	FPT Corporation – บริษัทเทคโนโลยีชั้นนำจากเวียดนาม ครอบคลุมบริการ IT โทรคมนาคม และการศึกษา
HORIZON	23	16	13 Nov 25	9660 HK	Horizon Robotics Inc. – ผู้พัฒนาเทคโนโลยีจับที่อัตโนมัติสำหรับรถยนต์โดยสารในฮ่องกง
HUAHONG	23	70	21 Aug 25	1347 HK	Hua Hong Semiconductor Limited – ผู้ผลิต Chip ยานยนต์ และอุปกรณ์ IoT จากประเทศจีน
KEYENCE	23	5,650	13 Nov 25	6861 JP	Keyence Corporation – ผู้ผลิตระบบ Automation โรงงาน Sensor และ Laser ชั้นสูง
LENOVO	13	20	18 Nov 25	992 HK	Lenovo Group Limited – ผู้ให้บริการ Solutions เทคโนโลยี และผู้ผลิต Computer ระดับสากล
SENSE	23	4	13 Nov 25	20 HK	SenseTime Group Inc. – บริษัท AI ชั้นนำของจีน พัฒนา Facial Recognition และแพลตฟอร์ม AI
SMIC	23 13	85 150	21 Aug 25 19 Nov 25	981 HK	Semiconductor Manufacturing International Corporation – ผู้ผลิต Chip รายใหญ่ของจีน
SUNNY	19	100	2 Sep 25	2382 HK	Sunny Optical Technology Co Ltd – ผู้ผลิตเลนส์กล้องมือถือ และอุปกรณ์ Optic แหม่นยำสูง
TEL	23	2,710	13 Nov 25	8035 JP	Tokyo Electron Ltd. – ผู้ผลิตอุปกรณ์ผลิต Chip รายใหญ่จากญี่ปุ่น เชี่ยวชาญด้านการผลิต Wafer
VENTURE	19	100	28 Feb 24	VMS SP	Venture Corporation Limited – ผู้ผลิตอุปกรณ์ Electronic และ AI Solutions จากสิงคโปร์
XIAOMI	80 19 01 13 23	10 20 44 50 83	22 Jul 22 22 Jun 25 15 May 25 17 Jun 25 13 Nov 25	1810 HK	Xiaomi Corp - ผู้นำเทคโนโลยีจากจีน ผลิตและจัดจำหน่าย Smartphone อุปกรณ์ electronics และกำลังขยายธุรกิจไปสู่ EV

Communication Services (10)

Ticker	Issuer	DR:1UL	Inception	UL	Underlying Description
BIDU	01	44	15 May 25	9888	Baidu, Inc. – ผู้ให้บริการ Search Engine จากจีน กำลังพัฒนา AI และระบบโรคนับ Apollo Go
	80	100	21 Jun 23	HK	
	06	100	17 Oct 25		
	23	210	13 Nov 25		
CHMOBILE	19	100	22 Apr 25	941 HK	China Mobile Limited – ผู้ให้บริการเครือข่าย โทรศัพท์มือถือ โครงสร้างพื้นฐาน Digital จากจีน
KINGSOFT	23	60	13 Nov 25	3888 HK	Kingsoft Corp Ltd. – ผู้พัฒนา Software ออฟฟิศ ความปลอดภัย และ Online Game
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 มี เกมชื่อดัง เช่น Identity V, Knives Out, Onmyoji
NINTENDO	19	100	20 May 24	7974 JP	Nintendo Co., Ltd. – บริษัทเกมจากญี่ปุ่น พัฒนา เกมระดับโลกเช่น Super Mario และ Animal Crossing และเครื่องเกม Nintendo Switch 2
	23	1,130	13 Nov 25		
SINGTEL	80	10	1 Apr 24	ST SP	Singapore Telecommunications Limited – ผู้ ให้บริการโทรคมนาคมขนาดใหญ่ในสิงคโปร์ เอเชีย และออสเตรเลีย
SOFTBANK	23	2,110	13 Nov 25	9984 JP	SoftBank Group Corp. – กลุ่มบริษัทการลงทุน และเทคโนโลยีที่เน้นธุรกิจนวัตกรรมขั้นสูง
TENCENT	80	100	26 Jun 22	700 HK	Tencent Holdings Limited – ผู้ให้บริการ WeChat บริการการเงิน WeChat Pay และพัฒนา เกมออนไลน์ชั้นนำ เช่น PUBG Mobile
	19	200	22 Apr 25		
	01	440	19 May 25		
	13	500	17 Apr 24		
	06	1,000	17 Oct 25		
TME	23	160	13 Nov 25	1698 HK	Tencent Music Entertainment – Platform สตรีมเพลงรายใหญ่ของจีน เช่น QQ Music

Consumer Discretionary (11/18)

Ticker	Issuer	DR:1UL	Inception	UL	Underlying Description
ANTA	23	160	13 Nov 25	2020	ANTA Sports Products – ผู้ผลิตสินค้าเครื่องแต่งกายและรองเท้ากีฬา มีพอร์ตแบรนด์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ เช่น ANTA, FILA และ Descente
	13	170	18 Nov 25	HK	
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 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
	06	25	17 Oct 25		
HAIERS	19	10	22 Apr 25	6690 HK	Haier Smart Home Co., Ltd. – ผู้ผลิตตู้เย็นเครื่องซักผ้า และเครื่องใช้ไฟฟ้าในบ้าน
HONDA	19	100	5 Sep 24	7267 JP	Honda Motor Co., Ltd. – ผู้ผลิตรถยนต์สัญชาติญี่ปุ่น เด่นด้านการผลิตรถจักรยานยนต์
JD	80	100	11 Mar 25	9618 HK	JD.com, Inc. – E-commerce รายใหญ่จากจีนขายสินค้าออนไลน์และ Logistics ครบวงจร
LPGOLD	13	1,000	18 Nov 25	6181 HK	Laopu Gold Co., Ltd. – ผู้ผลิต-จำหน่ายเครื่องประดับทองคำคุณภาพสูงของประเทศจีน
MEITUAN	80	100	11 Mar 25	3690	Meituan – ผู้ให้บริการ Delivery อาหาร ของใช้ และ Lifestyle Platform ครบวงจรในจีน
	19	300	22 Apr 25	HK	
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	

Consumer Discretionary (18/18)

Ticker	Issuer	DR:1UL	Inception	UL	Underlying Description
POPMART	80	100	11 Mar 25	9992	Pop Mart International Group Limited –
	23	420	13 Nov 25	HK	ผู้ผลิตและจำหน่ายของเล่นสะสม และกล่องสุ่ม มีผลิตภัณฑ์เด่นอย่าง Labubu, Crybaby
SANRIO	23	680	13 Nov 25	8136 JP	Sanrio Co. – บริษัทสื่อความบันเทิงและเจ้าของลิขสิทธิ์ตัวละครต่างๆ จากญี่ปุ่น เจ้าของลิขสิทธิ์ Hello Kitty และ My Melody
SONY	80	200	17 Jun 24	6758 JP	Sony Group Corporation – ผู้ผลิตอุปกรณ์ Electronics และสื่อความบันเทิงจากญี่ปุ่น
SUSHI	23	664	13 Nov 25	3563 JP	Food & Life Companies Ltd. – เจ้าของแบรนด์ “Sushiro” ร้านซูชิสายพานชั้นนำมีสาขาทั่วโลก
TOYOTA	80	100	17 Jun 24	7203 JP	Toyota Motor Corporation – ผู้ผลิตรถยนต์อันดับ 1 ของญี่ปุ่น ยอดขายจากต่างประเทศ 75%
TRIPCOM	80	1,000	11 Mar 25	9961	Trip.com Group Limited – Platform จอง
	23	1,000	13 Nov 25	HK	โรงแรม การท่องเที่ยวครบวงจรจากจีน
UNIQLO	80	1,000	17 Jun 24	9983 JP	Fast Retailing Co., Ltd. – เจ้าของแบรนด์เสื้อผ้า Uniqlo จากญี่ปุ่น มีรายได้หลักจากต่างประเทศ

Financials (11)

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		
CMBANK	23	90	13 Nov 25	3968 HK	China Merchants Bank Co. Ltd. – ธนาคารพาณิชย์ของจีน เน้นบริการทางการเงินครบวงจร ทั้งรายย่อยและลูกค้าธุรกิจ
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
PINGAN	01	44	15 May 25	2318	Ping An Insurance Group, Ltd. – บริษัทประกันภัยส่วนแบ่งการตลาดอันดับ 1 ของจีน
	80	100	15 Mar 23	HK	
SGX	19	100	22 Oct 25	SGX SP	Singapore Exchange Ltd -ตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ แพลตฟอร์มซื้อขายหุ้น บอนด์ ออปชั่น
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
VCB	19	10	6 Mar 25	VCB VN	Vietcombank – sw.อันดับ 1 ของเวียดนาม ให้บริการครบวงจร เน้นธุรกิจรายใหญ่
	11	25	16 Sep 25		

Industrials (6)

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 - 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
UBTECH	23	250	13 Nov 25	9880 HK	UBtech Robotics - ผู้พัฒนาและผลิตหุ่นยนต์อัจฉริยะจากจีน มุ่งเน้นเทคโนโลยี Humanoid

Materials (3)

Ticker	Issuer	DR:1UL	Inception	UL	Underlying Description
CHHONGQ	19	10	2 Sep 25	1378 HK	China Hongqiao Group Ltd. – หง-เหี้ยว ผู้ผลิตอะลูมิเนียมรายใหญ่อันดับ 1 ของโลกจากจีน
HPG	19	10	3 Sep 25	HPG VN	Hoa Phat Group JSC - ผู้ผลิตเหล็กสำหรับก่อสร้างรายใหญ่ที่สุดของเวียดนาม
ZIJIN	80	10	11 Nov 25	2899	Zijin Mining Group Co Ltd - จี้จิ้น บริษัทเหมืองแร่จีน รายใหญ่เหมืองทองคำ ทองแดง ลิเทียม
	13	60	19 Nov 25	HK	

Energy (1)

Ticker	Issuer	DR:1UL	Inception	UL	Underlying Description
PETROCH	80	1,000	11 Nov 25	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	22 Oct 25	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. – กลุ่มธุรกิจเวียดนามสินค้าอุปโภคบริโภค ค้าปลีก และเหมืองแร่
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 แบนด์ Vinamilk, SuSu

Healthcare (3)

Ticker	Issuer	DR:1UL	Inception	UL	Underlying Description
JDHEAL	19	50	2 Sep 25	6618 HK	JD Health International Inc. – ผู้ให้บริการด้านสุขภาพผ่านแพลตฟอร์มออนไลน์
WUXIAT	80	100	11 Nov 25	2359 HK	WuXi AppTec Co. Ltd. – บริษัทวิจัยยาครบวงจรลูกค้าเป็นบริษัทยา เช่น AstraZeneca, Novartis
WUXI	06 13	40 70	17 Oct 25 19 Nov 25	2269 HK	WuXi Biologics Inc. – วูซี บริษัทวิจัยพัฒนายาชีวภาพ เช่น วัคซีน และโปรตีน สำหรับบริษัทยา

Exchange Traded Funds (ETFs) DR Underlying

Equity Focus ETFs (14/35)

Ticker	Issuer	DR:1UL	Inception	UL	Underlying Description
ASEMI	24	200	9 Dec 25	3119 HK	Global X Asia Semiconductor ETF - ลงทุนในอุตสาหกรรม Chip เอเชีย จากต้นน้ำถึงปลายน้ำ
CHNXT50	23	1	25 Nov 25	159682 CH	Invesco Great Wall ChiNext 50 ETF - 50 บริษัทชั้นนำของดัชนี ChiNext เน้นนวัตกรรมจีน
CN	01	10	26 Jul 22	3188 HK	ChinaAMC CSI 300 - ลงทุนหุ้นใหญ่ 300 บริษัทจากจีนแผ่นดินใหญ่ กระจายตัวหลายอุตสาหกรรม
CNBIO	24	200	9 Dec 25	2820 HK	Global X China Biotech ETF - ลงทุนในบริษัทเทคโนโลยีชีวภาพจีน ให้บริการวิจัยและพัฒนายา
CNEV	24	200	9 Dec 25	2845 HK	Global X China Electric Vehicle and Battery ETF - รวบรวมบริษัทที่เกี่ยวข้องกับ EV ในจีน
CNROBOAI	23	100	13 Nov 25	2807 HK	Global X China Robotics & AI ETF - ลงทุนในบริษัทจีนที่ผลิตหุ่นยนต์และ AI
CNSEMI	23	100	13 Nov 25	3191 HK	Global X China Semiconductor ETF - ลงทุนในอุตสาหกรรม Chip จากบริษัทสัญชาติจีน
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 13	5 20	16 Nov 23 3 Jan 24	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

Equity ETFs (27/35)

Ticker	Issuer	DR:1UL	Inception	UL	Underlying Description
INDIA	01	2	21 Jan 25	3404 HK	ChinaAMC MSCI India – หุ้นขนาดใหญ่และกลางของอินเดียกว่า 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 – หุ้นญี่ปุ่น 20 บริษัทที่มีรายได้หลักจากต่างประเทศ
JAPAN	13	25	5 Jan 24	3160 HK	ChinaAMC MSCI Japan Hedged to USD ETF – หุ้นใหญ่ญี่ปุ่น ป้องกันความเสี่ยง USD/JPY
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
SPCOM	80	1,000	11 Nov 25	XLC US	Communication Services Select Sector SPDR Fund – หุ้นสหรัฐฯ กลุ่ม Com Service
SPENGY	80	1,000	11 Nov 25	XLE US	Energy Select Sector SPDR Fund – หุ้นสหรัฐฯ กลุ่มพลังงานเช่น ExxonMobil, Chevron
SPFIN	80	100	11 Nov 25	XLF US	Financial Select Sector SPDR Fund – หุ้นกลุ่ม Financial ในสหรัฐฯ เช่น JPMorgan, BofA
SPHLTH	80	1,000	11 Nov 25	XLV US	Health Care Select Sector SPDR Fund – หุ้นสหรัฐฯ กลุ่ม Healthcare เช่น UNH, JNJ
SPTECH	80	1,000	11 Nov 25	XLK US	Technology Select Sector SPDR Fund – หุ้น Technology ในสหรัฐฯ เช่น NVDA, AAPL, MSFT

Equity ETFs (35/35)

Ticker	Issuer	DR:1UL	Inception	UL	Underlying Description
SP500	01	2	22 Oct 24	3195 HK	Hang Seng S&P 500 Index ETF – ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ ตามดัชนี S&P 500
SP500US	19	200	15 Sep 25	SPYM	SPDR Portfolio S&P 500 ETF – ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ ตามดัชนี S&P 500
	80	1,000	11 Nov 25	US	
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 D	13	1	17 Jan 25	00915 TT	KGI Taiwan Premium Selection High Dividend 30 – 30 บริษัทปันผลสูงของไต้หวัน
VNFIN	24	20	9 Dec 25	FUESSVFL VN	SSIAM VNFIN LEAD ETF – ลงทุนในหุ้นกลุ่มการเงิน sw. และ บล. ชัยนำจงเวียดนาม
WORLD	03	100	3 Feb 25	3422 HK	Global X Innovative Blue-chip Top 10 ETF – 10 บริษัทนวัตกรรม และมีการกระจายทั่วโลก

Fixed Income ETFs (3)

Ticker	Issuer	DR:1UL	Inception	UL	Underlying Description
BONDAS	19	50	22 Oct 25	AJAC SP	iShares J.P. Morgan USD Asia Credit Bond ETF – ลงทุนในพันธบัตรเอเชีย USD (ยกเว้นญี่ปุ่น) ครอบคลุมทั้งรัฐบาล กึ่งรัฐบาล และเอกชน
SPBOND	80	100	11 Nov 25	SPAB US	SPDR Portfolio Aggregate Bond ETF - ลงทุนในตราสารหนี้สหรัฐฯ ครอบคลุมพันธบัตรรัฐบาล , IG Credits, MBS, ABS
USTR	24	200	9 Dec 25	3450 HK	Global X US Treasury 3–5 Year ETF – ลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 3-5ปี

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 – ลงทุนในทองคำแท่งบริสุทธิ์ใน ตลาดฮ่องกง และซื้อขายด้วย HKD
GOLDUS	19	300	22 May 25	GLD US	SPDR Gold Shares - ลงทุนในทองคำแท่งบริสุทธิ์ จดทะเบียนในตลาดสหรัฐฯ และซื้อขายด้วย USD
OIL	03	10	3 Feb 25	3097 HK	Global X S&P Crude Oil Futures – ลงทุนใน สัญญาการซื้อขายน้ำมันล่วงหน้า สะท้อนการ เปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันดิบ 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 หรือควรเชื่อว่า มีความน่าเชื่อถือ และ/หรือ มีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทฯ ไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทฯ จึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยงสูง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล ใช้ดุลยพินิจ และพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณะชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทฯ ล่วงหน้า



FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

ชั้น 18 อาคาร ดี ออฟฟิศ แอชเชินรัลเวิลด์
เลขที่ 999/9 ถนนพระราม1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

☎ 02-265-2480-85 ✉ Investment-Office@fnsyrus.com 📺 Finansia Syrus Securities 📺 Finansia Syrus Securities

Marketing material for professional investors and other financial industry professionals. AI-generated image.