

ฟื้นแล้วหุ้นโลก ลุ้นเฟดลดดอกเบี้ย CHNXT5023 โอกาสลงทุนหุ้นเทคทันสมัยจีน

Period : 1 – 5 December 2025

By Investment Products & Strategy

InnovestX Securities Co., Ltd.



เคาะชัย

Market Review

สินทรัพย์ใดรุ่ง/ร่วงทั่วโลกประจำสัปดาห์

ขึ้นเก่งประจำ
สัปดาห์

**RUSSELL
2000
+7.87%**

ขึ้นแรงที่สุดใน
รอบเดือน

**IBOV
+7.41%**

ลงเก่งประจำ
สัปดาห์

**SET
-2.20%**

ลงแรงที่สุดใน
รอบเดือน

**BTC
-18.99%**

ผลตอบแทนรายสัปดาห์



**Global
Equity
+3.35%**



**Global Fixed
Income
+0.79%**



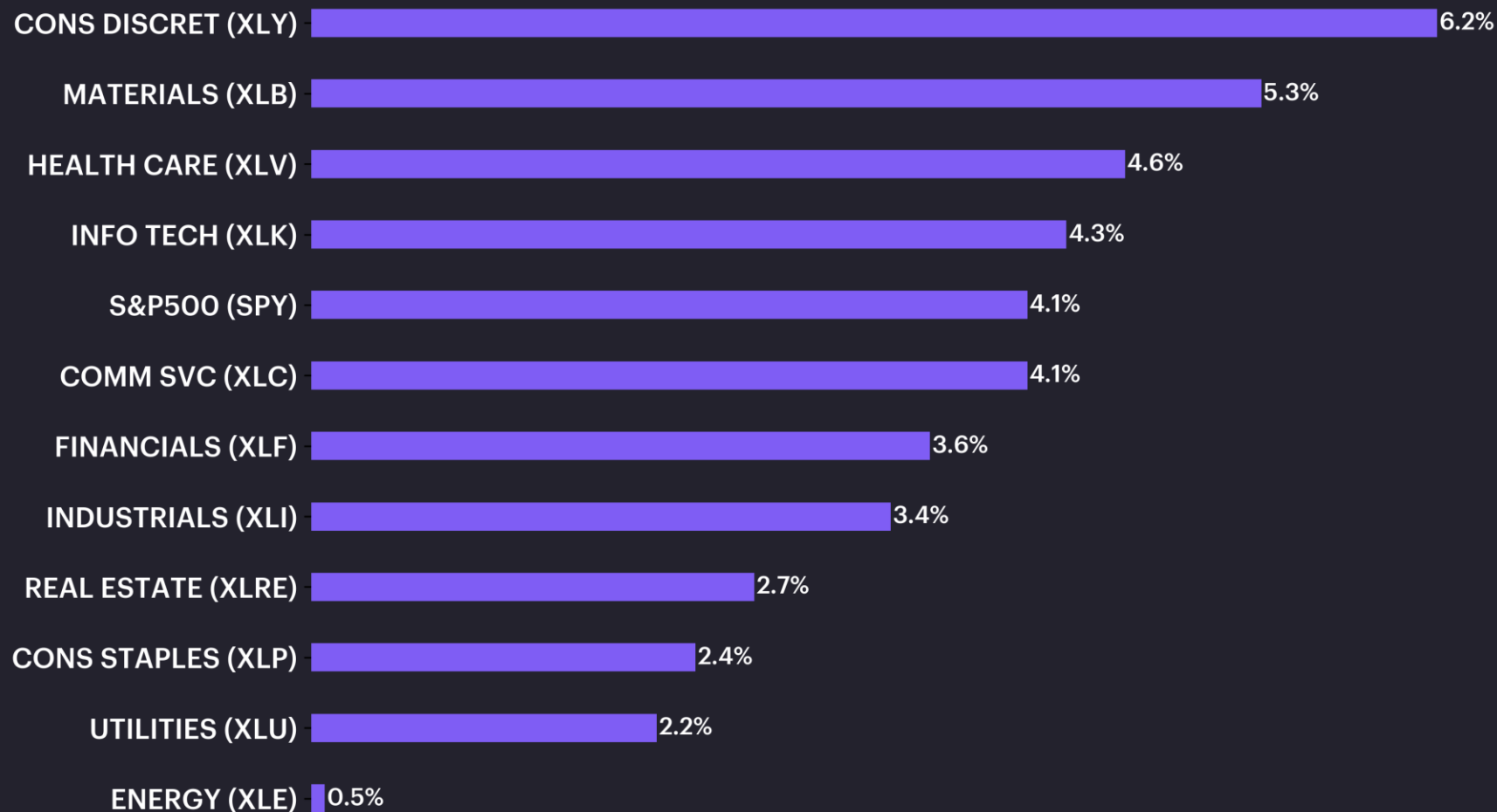
**GOLD
+1.97%**



**BTC
+4.82%**

ผลตอบแทนกลุ่มอุตสาหกรรมอิง ETF สัปดาห์ที่ผ่านมา

S&P500 Sector SPDR ETFs: %1W Performance



ในสัปดาห์ที่ผ่านมา กลุ่มหุ้นในดัชนี S&P 500 ปรับตัวขึ้นทุกกลุ่มอุตสาหกรรม จากการที่ตลาดกลับมาเพิ่มความคาดหวังว่าเฟดจะลดดอกเบี้ยในเดือนธ.ค. โดยหุ้นกลุ่ม Consumer Discretionary ปรับตัวโดดเด่นที่สุดที่ +6.2% ขณะที่หุ้นกลุ่ม Energy ให้ผลตอบแทนน้อยที่สุดที่ +0.5%

สัปดาห์หน้า คาดว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีแนวโน้มฟื้นตัวต่อจากการยุติ QT ของเฟดในวันที่ 1 ธ.ค. ประกอบกับความหวังว่าเฟดจะปรับลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ธ.ค. ซึ่งล้วนช่วยหนุน Sentiment ต่อสินทรัพย์เสี่ยง

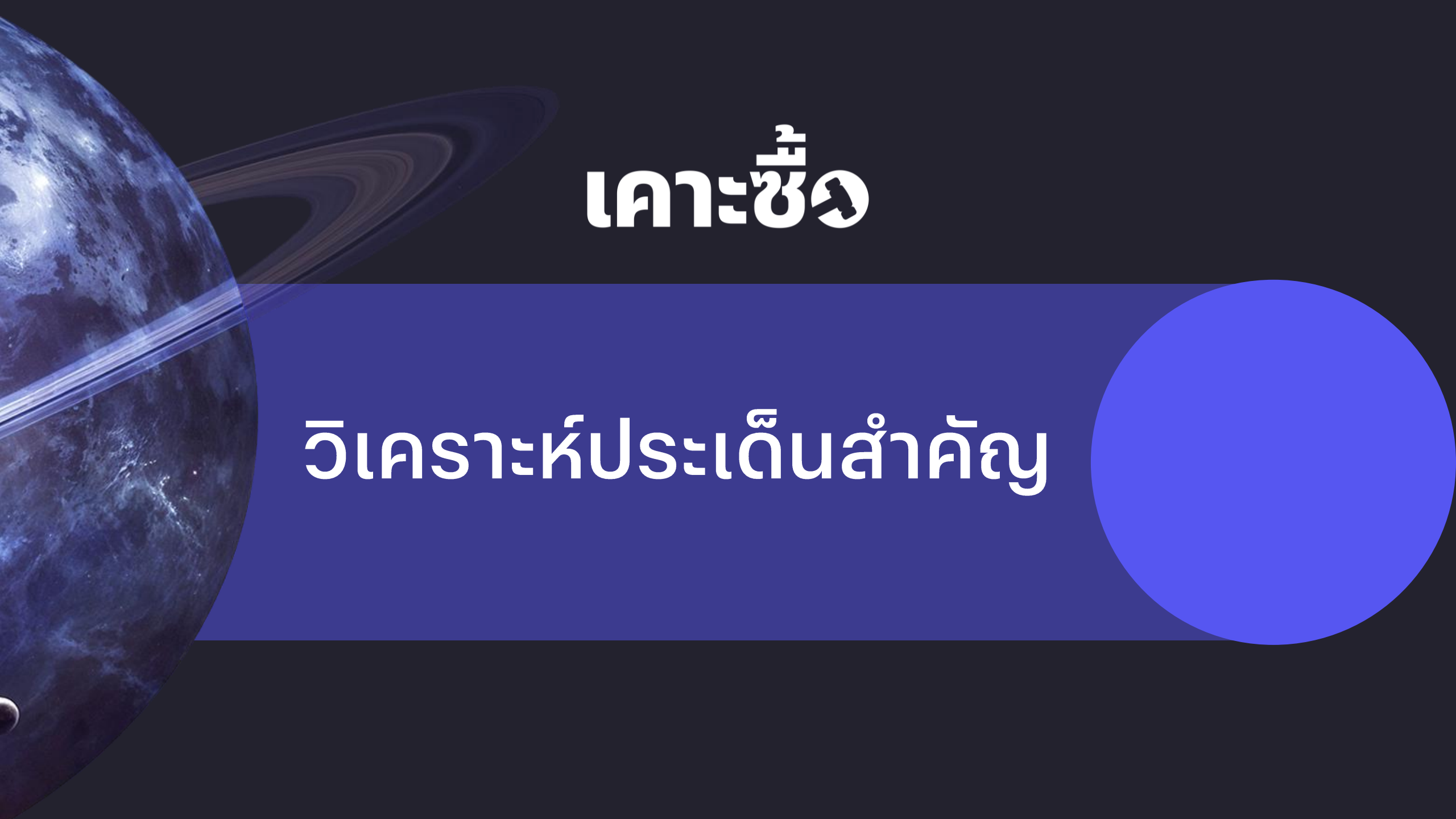
InnovestX

สรุปให้ฟัง

ตลาดเพิ่มความคาดหวัง
การลดดอกเบี้ยของเฟดเดือน
ธ.ค. หุ่นบรรยากาศ Risk-on
กลับมา ขณะเดียวกัน การยุติ
QT วันที่ 1 ธ.ค. คาดช่วยเพิ่ม
สภาพคล่อง เป็นแรงขับ
เคลื่อนสำคัญต่อ
Year-end Rally

ECB แนะนำให้
ประเทศในกลุ่มยูโรลงทุนใน
อุตสาหกรรมเชิงยุทธศาสตร์
เช่น AI โครงสร้างพื้นฐาน
พลังงานสะอาด ให้มากขึ้น
เพื่อหนุนการเติบโตของ
เศรษฐกิจในระยะยาว

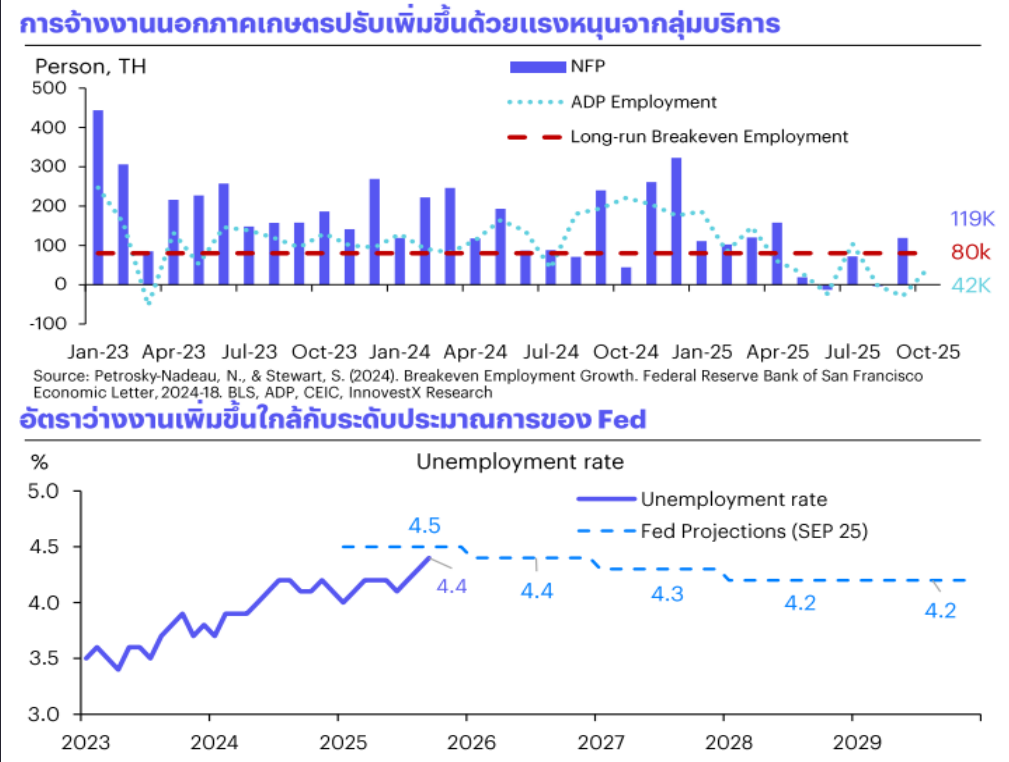
INVX เปิดตัว
CHNXT5023 อ้างอิง
ChiNext 50 ETF ที่รวบรวม
หุ้นเทคโนโลยีชั้นนำของจีนที่
มีศักยภาพในการเติบโตสูง
เป็นโอกาสการลงทุนในช่วงที่
หุ้นเทคโนโลยีจีน
เริ่มฟื้นตัว



เคาะชิ่ง

วิเคราะห์ประเด็นสำคัญ

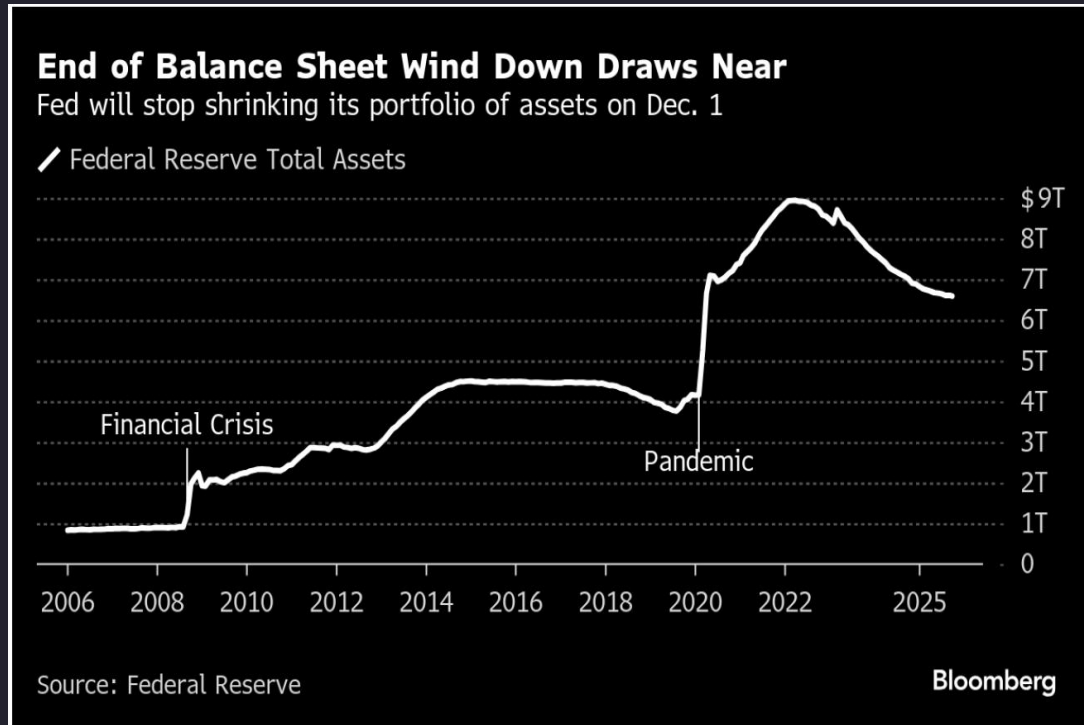
ตลาดกลับมาคาดเฟดลดดอกเบี้ยเดือนธ.ค. หลังข้อมูลเศรษฐกิจสนับสนุน และ John Williams ส่งสัญญาณ “มีช่องให้ผ่อนคลาย”



	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425
10/12/2568				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	84.9%	15.1%	0.0%
28/1/2569	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	22.6%	66.4%	11.1%	0.0%
18/3/2569	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.4%	38.8%	45.8%	7.0%	0.0%
29/4/2569	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.3%	16.6%	40.7%	35.4%	5.1%	0.0%
17/6/2569	0.0%	0.0%	0.0%	1.4%	11.3%	31.9%	37.3%	16.1%	1.9%	0.0%
29/7/2569	0.0%	0.0%	0.6%	5.2%	19.3%	34.0%	29.2%	10.6%	1.1%	0.0%
16/9/2569	0.0%	0.2%	2.5%	11.1%	25.4%	32.0%	21.5%	6.7%	0.7%	0.0%
28/10/2569	0.1%	0.8%	4.6%	14.6%	27.0%	29.4%	17.9%	5.2%	0.5%	0.0%
9/12/2569	0.2%	1.7%	6.9%	17.4%	27.6%	26.8%	15.0%	4.1%	0.4%	0.0%
27/1/2570	0.3%	2.1%	7.7%	18.2%	27.5%	25.8%	14.1%	3.8%	0.4%	0.0%
17/3/2570	0.5%	2.6%	8.8%	19.1%	27.3%	24.7%	13.1%	3.5%	0.3%	0.0%
28/4/2570	0.6%	2.8%	9.0%	19.3%	27.3%	24.4%	12.9%	3.4%	0.3%	0.0%
9/6/2570	0.4%	2.3%	7.6%	17.0%	25.5%	25.1%	15.5%	5.6%	1.0%	0.1%
28/7/2570	0.4%	2.0%	6.9%	15.7%	24.3%	25.1%	16.8%	6.9%	1.6%	0.2%
15/9/2570	0.4%	2.0%	6.8%	15.7%	24.3%	25.1%	16.8%	7.0%	1.7%	0.2%

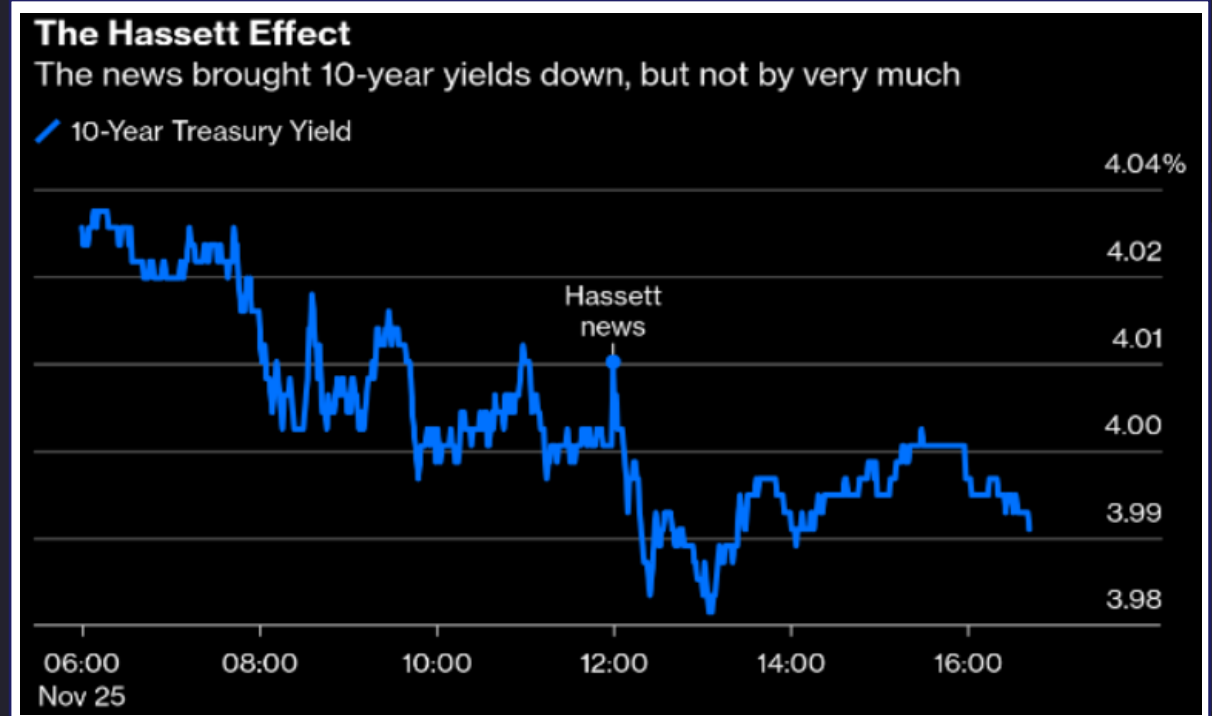
นักลงทุนกลับมามั่นใจว่าเฟดจะลดดอกเบี้ยเดือนธันวาคม หลัง John Williams ประธานเฟดสาขา New York กล่าวว่า “ช่องว่างสำหรับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในระยะใกล้” ท่ามกลางสัญญาณชะลอตัวของตลาดแรงงาน ซึ่งช่วยกระตุ้นความน่าจะเป็นการลดดอกเบี้ย ธ.ค. ขึ้นแตะ 85% จาก 30% ในสัปดาห์ก่อนหน้า นอกจากนี้ เจ้าหน้าที่เฟดหลายราย เช่น Mary Daly ประธานเฟดสาขาซานฟรานซิสโก และ Stephen Miran ได้ออกมาสนับสนุนการลดดอกเบี้ยเช่นกัน เราประเมินว่าคณะกรรมการเฟดส่วนใหญ่ยังมีความเห็นต่อการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนธันวาคม จากข้อมูลเศรษฐกิจล่าสุดที่อ่อนแรง โดยเฉพาะในตลาดแรงงาน

จับตาเฟดเตรียมหยุด QT วันที่ 1 ธ.ค. — บ่งชี้การใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลาย เพิ่มสภาพคล่องเข้าสู่ระบบการเงิน หนุนสินทรัพย์เสี่ยง



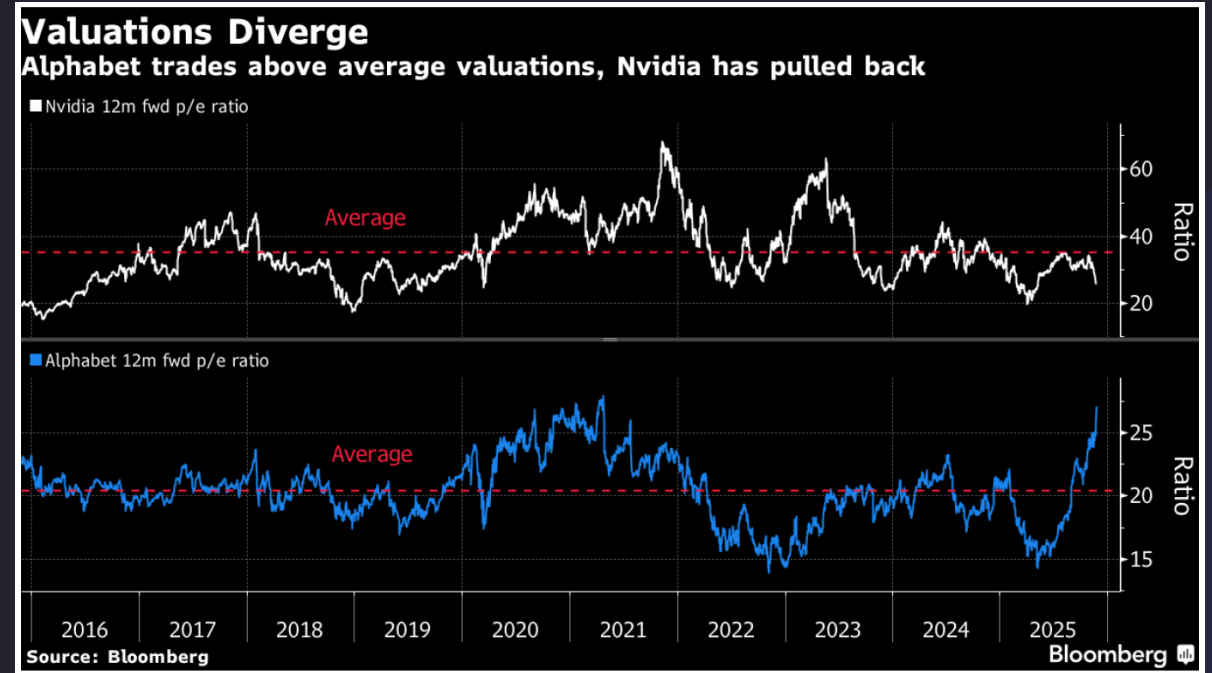
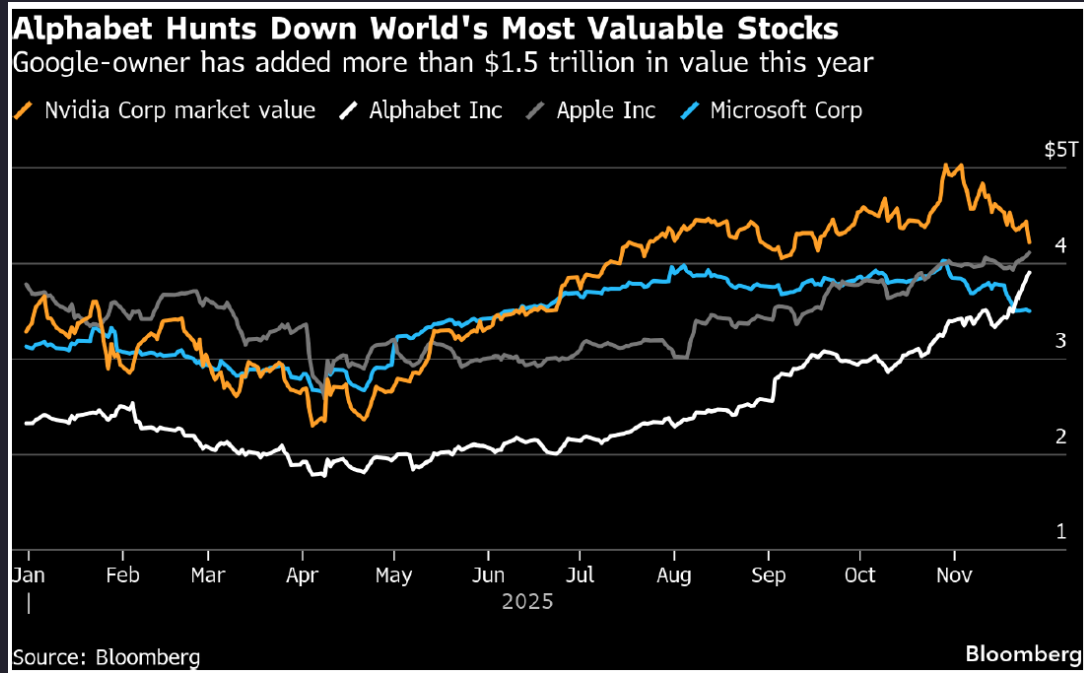
เฟดเตรียมหยุด Quantitative Tightening (QT) ในวันที่ 1 ธ.ค. 2025 หลังแรงกดดันด้านสภาพคล่องในตลาดเงิน (Money Market) เพิ่มขึ้นต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา การหยุด QT ครั้งนี้ถือเป็นจุดเปลี่ยนเชิงนโยบายที่จะช่วยเสริมสภาพคล่องเข้าสู่ระบบการเงิน หลังเงินสำรองธนาคาร (Bank Reserves) ลดลงแตะต่ำสุดใน 5 ปี ขณะตลาดคาดว่าเฟดอาจกลับมาซื้อสินทรัพย์บางส่วน หากสภาพคล่องยังตึงตัว เราประเมินว่าหากเฟดสามารถปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้อีกในการประชุมครั้งถัดไป ควบคู่กับการยุติ QT จะเป็นแรงหนุนสำคัญต่อบรรยากาศการลงทุนในปลายปี เอื้อต่อการเกิด Year-end Rally ในสินทรัพย์เสี่ยง

Kevin Hassett ขึ้นแท่นตัวเต็งชิงตำแหน่งประธานเฟดคนใหม่ — ตลาดรับในเชิงบวก จากท่าทีนโยบายการเงินสาย Dovish



Kevin Hassett ผู้อำนวยการสภาเศรษฐกิจแห่งชาติ (NEC) ของทำเนียบขาว ตัวเต็งตำแหน่งประธานเฟดคนต่อไป โดย Hassett เป็นผู้ใกล้ชิดปธน.ทรัมป์ และมีมุมมองนโยบายการเงินที่เน้นลดดอกเบี้ย ซึ่งตลาดพันธบัตรตอบรับเชิงบวก โดย Bond yield สหรัฐฯ อายุ 10 ปี ร่วงต่ำกว่า 4% เป็นครั้งแรกในรอบเดือน ในแง่กระบวนการคัดเลือก ตอนนี้เหลือผู้เข้ารอบสุดท้าย 5 คน ได้แก่ Hassett, Kevin Warsh, Christopher Waller, Michelle Bowman และ Rick Rieder จาก BlackRock ซึ่งอาจทราบชื่อผู้ได้รับเลือกภายในธันวาคม ทั้งนี้ เราประเมินว่าการได้ประธานเฟดคนใหม่ที่มีท่าที Dovish จะเป็นปัจจัยบวกต่อหุ้นสหรัฐฯ

Alphabet เติบโตขึ้นทำชน Nvidia — แผนขยายธุรกิจชิป AI และโมเดล Gemini หนุนมูลค่าตลาดแตะ \$3.9 ล้านล้าน



หุ้น Alphabet ปรับขึ้นต่อเนื่องกว่า 37% ตั้งแต่กลาง ต.ค. มูลค่าตลาดเพิ่มขึ้นกว่า \$1 ล้านล้าน แตะ \$3.9 ล้านล้าน ใกล้เคียงมูลค่าของ Nvidia (\$4.2 ล้านล้าน) หลังบริษัทเร่งพัฒนา ชิป AI “TPU” (Tensor Processing Units) และเปิดตัวโมเดล Gemini AI ซึ่งได้รับเสียงชื่นชมจากนักลงทุนว่าอาจกลายเป็นคู่แข่งสำคัญของ Nvidia ในตลาดชิปประมวลผล AI ด้าน Meta Platforms กำลังเจรจาใช้ชิป TPU ของ Google สำหรับศูนย์ข้อมูล ในปี 2027 และอาจเริ่มเช่าชิปผ่าน Google Cloud ได้ตั้งแต่ปี 2026 ซึ่งหากข้อตกลงนี้เกิดขึ้นจริง จะเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญที่ช่วยให้ TPU กลายเป็นทางเลือกแทนชิปของ Nvidia ที่ครองตลาดอยู่ในปัจจุบัน

ECB แนะนำประเทศในยุโรปเร่งลงทุนใน AI และอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง— ลดงบอุดหนุน ไปเพิ่มเงินลงทุนเพื่อเสริมศักยภาพการเติบโตในระยะยาว



หัวข้อ	รายละเอียด
มุมมองของ Christine Lagarde	ยุโรปกำลัง “ตกขบวน AI” และความล่าช้านี้จะกดดันเศรษฐกิจในอนาคต AI เป็นเทคโนโลยีฐานราก (general-purpose technology) ที่มีศักยภาพในการผลักดันเศรษฐกิจยุโรปได้ราว 1.3–1.5% ต่อปี หากสามารถเร่งการประยุกต์ใช้ให้แพร่หลายในเศรษฐกิจยุโรป
มุมมองของ Olaf Sleijpen	จบ EU ยังเทไปภาคดั้งเดิมอย่างเกษตรและการอุดหนุนสินค้ามากเกินไป ทำให้ลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐาน R&D และกลาโหมไม่เพียงพอ เศรษฐกิจจึงมีศักยภาพเติบโตต่ำ จึงควรลดการอุดหนุนแบบเดิม หันงบไปลงทุนในโครงการสาธารณะระดับภูมิภาค (European public goods) เช่น โครงสร้างพื้นฐานพลังงาน-ดิจิทัลและโครงการเพื่อความมั่นคง พร้อมเปิดทางออกหนี้ร่วม EU เพื่อการลงทุนเหล่านี้ หากประเทศสมาชิกกระจายในประเทศให้ดีขึ้นหนี้ร่วมต่อ GDP ของทั้งกลุ่มไม่พุ่งขึ้น
การระดมทุนผ่านหนี้ร่วม (collective debt)	ควรให้สหภาพยุโรปเป็นผู้ออกพันธบัตรร่วม แทนการปล่อยให้แต่ละประเทศกู้เอง สำหรับโครงการที่เป็น European public goods แต่ในขณะเดียวกันแต่ละประเทศต้องชะลอการก่อหนี้ในงบประมาณตน โดยเฉพาะรายจ่ายที่ไม่สร้างการเติบโตให้แก่เศรษฐกิจในระยะยาว เพื่อให้เส้นทางหนี้รวมสอดคล้องกับกติกาการคลังใหม่ของสหภาพยุโรป
ผลบวกต่อตลาดหุ้นหากแต่ละประเทศสามารถลงทุนตามคำแนะนำของ ECB	ECB กำลังผลักดัน “AI industrial policy ของยุโรป” โดยเน้นลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน AI ศูนย์ข้อมูล พลังงาน และการลดการพึ่งพา Big Tech ต่างชาติ ซึ่งเป็นบวกต่อธีม EU AI infrastructure, cloud, semiconductor, utility

Christine Lagarde ประธาน ECB และ Olaf Sleijpen ว่าการธนาคารกลางเนเธอร์แลนด์และสมาชิกคณะกรรมการกำหนดนโยบายของ ECB แนะนำให้ประเทศต่างๆ ในยุโรปเร่งลงทุน AI โครงสร้างพื้นฐาน และนวัตกรรมด้านสิ่งแวดล้อมมากขึ้น เพื่อเพิ่มศักยภาพในการเติบโตของเศรษฐกิจในระยะยาว โดยลดงบประมาณที่ใช้สำหรับอุดหนุนสินค้าเปลี่ยนเป็นเงินลงทุน ทั้งนี้ Sleijpen ชี้อาจใช้ระดมทุนผ่านหนี้ร่วม (Collective debt) ซึ่งจะมีกลไกคล้ายกับ NextGenerationEU ซึ่งจะช่วยให้ประเทศต่างๆ มีต้นทุนทางการเงินที่ถูกกว่าการระดมทุนเป็นรายประเทศ เราประเมินบวกต่อหุ้นยุโรป โดยเฉพาะกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ Semiconductors, AI Infrastructure, Utility

รัสเซีย-ยูเครนรับแผนสันติภาพของสหรัฐฯ —เข้าเฟสแก้ไขรายละเอียด เป็น พัฒนาการเชิงบวกต่อการยุติสงคราม หนุนบรรยากาศลงทุนหุ้นยุโรป



20-22 พ.ย. 2025

รัสเซียพิจารณาข้อเสนอ 28 ข้อ
ของสหรัฐฯ และเห็นว่าสามารถใช้เป็นกรอบในการพิจารณาได้

24 พ.ย. 2025

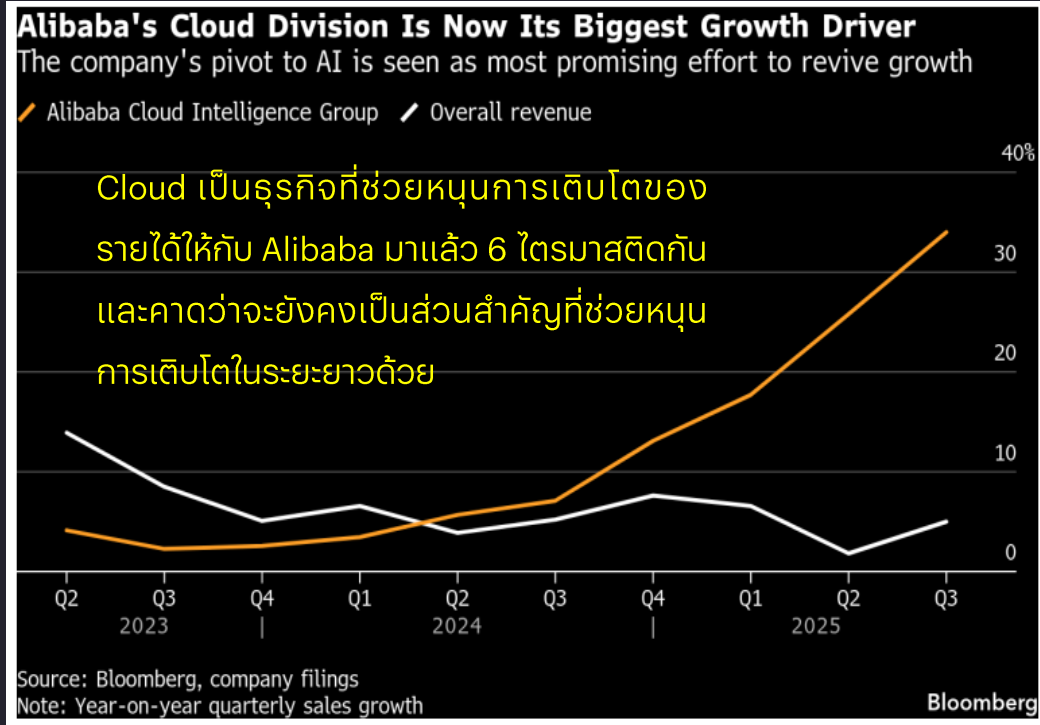
สหรัฐฯเป็นตัวกลางในการเจรจากับรัสเซียและยูเครน จบลงด้วย
ทรมปีประกาศว่ามีความคืบหน้า
ในการเจรจาอย่างมาก

23 พ.ย. 2025

สหรัฐฯประชุมกับยูเครน
ขอปรับลดข้อเสนอใน
แผนลงเหลือ 19 ข้อ

ความคืบหน้าในแผนสันติภาพระหว่างรัสเซีย-ยูเครนมีความคืบหน้ามากขึ้น ในวันที่ 24 พ.ย. รัสเซียและยูเครน มีการพิจารณาข้อตกลงดังกล่าวโดยมีสหรัฐฯ เป็นตัวกลาง โดย ทรมปี ได้ประกาศว่า “มีความคืบหน้าในการเจรจาอย่างมาก” โดยก่อนหน้านี้ รัสเซียได้พิจารณาแผน (ฉบับแรก) 28 ข้อของสหรัฐฯ และระบุว่าสามารถใช้ในการเป็นกรอบการเจรจาได้ ต่อมายูเครนได้หารือกับสหรัฐฯ ที่เจนีวาและขอปรับลดข้อเสนอเหลือ 19 ข้อ เราประเมินความคืบหน้าดังกล่าวส่งผลให้ทั้ง 2 ประเทศเข้าใกล้การยุติสงครามมากขึ้น โดยหากมีการประกาศหยุดยิง มีโอกาสจะช่วยสนับสนุนบรรยากาศการลงทุนในหุ้นยุโรปมากขึ้น

Alibaba รายงานงบไตรมาสล่าสุด Cloud หนุนการเติบโตต่อ — ในขณะที่ ต้นทุนธุรกิจ Quick Commerce เริ่มลดลง หนุนกำไรฟื้นตัวในระยะถัดไป

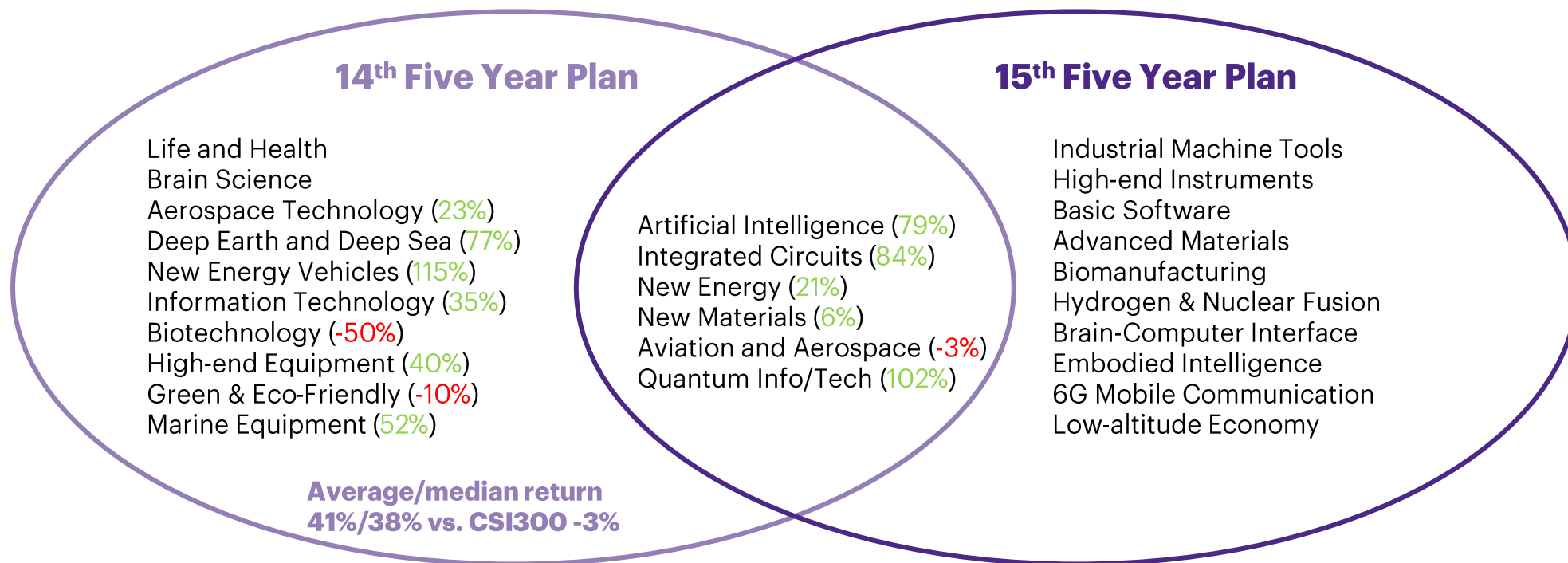


หัวข้อ	รายละเอียด
การเติบโตของรายได้	รายได้รวมไตรมาสก.ย. 2025 อยู่ที่ 247.8 พันล้านหยวน โต 4.8–5% YoY โดยได้รับแรงหนุนหลักจาก Cloud (+34% YoY) และ Quick commerce (+60% YoY)
ระดับกำไรและแรงกดดัน	กำไรสุทธิ GAAP ราว 20.6–21 พันล้านหยวน ลดลงกว่า 50% YoY จากต้นทุนการตลาดและการลงทุน Quick commerce และ AI ที่สูง ทำให้ margin ถูกบีบอย่างมีนัยสำคัญ
สถานะ Quick commerce	รายได้ Quick commerce ราว 22.9 พันล้านหยวน โต 60% YoY แต่ยังคงขาดทุนมากและเป็นตัวหลักที่ดึง adjusted EBITDA ทั้งกลุ่มลง 70–80% YoY จากการอัดโปรโมชั่น, subsidy ค่าจัดส่ง และลงทุนเครือข่ายโลจิสติกส์
แนวโน้มขาดทุน Quick commerce	ฝ่ายบริหารระบุว่าไตรมาส ก.ย. เป็นช่วง “peak investment” ของ Quick commerce โดย loss per order ลดลงประมาณ 50% เทียบช่วงก.ค.–ส.ค. จากการเพิ่ม Average Order Value (AOV) และปรับปรุงประสิทธิภาพ logistics ทำให้คาดว่าจะขาดทุนจะทยอยลดลงและเริ่มดีขึ้นในไตรมาสถัดไป หากการแข่งขันไม่รุนแรงขึ้น
Qwen App และ AI	Qwen App (consumer AI assistant) เปิดตัว public beta วันที่ 17 พ.ย. 2025 และมียอดดาวน์โหลดมากกว่า 10 ล้านครั้งภายในสัปดาห์แรกในจีน แสดงศักยภาพในการสร้างฐานผู้ใช้ AI ในตลาด mass และเชื่อมเข้ากับ ecosystem อื่นของ Alibaba
บทบาท AI ต่อการเติบโตระยะยาว	ผู้บริหารมองว่า AI ผ่าน Cloud, Qwen models และ Qwen App จะเป็น growth engine ระยะยาว โดยพร้อมยอมรับอัตรากำไรอาจมีความผันผวนช่วงลงทุน

Alibaba รายได้เติบโตราว 4.8% YoY นำโดยธุรกิจ Cloud ที่เติบโตสูงถึง 34%YoY อย่างไรก็ตาม กำไรอยู่ที่ราว 2.1 หมื่นล้านหยวน ได้รับแรงกดดันจากการแข่งขันในธุรกิจ Quick Commerce ซึ่งผู้บริหารประเมินการลงทุนใน Quick Commerce มีแนวโน้มผ่านจุดสูงสุดไปแล้วในไตรมาสที่ผ่านมา และมี Loss per order ลดลง ส่งผลให้การขาดทุนมีแนวโน้มลดลงหลังจากนี้ ด้าน Qwen App เปิดตัวเมื่อ 17 พ.ย. ที่ผ่านมา ได้รับผลตอบรับที่ดี มียอดดาวน์โหลดราว 10 ล้านคน ในสัปดาห์แรก ผู้บริหารประเมินว่า AI จะยังคงเป็นส่วนช่วยสนับสนุนการเติบโตของบริษัทในระยะยาว

หุ้นที่อยู่ในอุตสาหกรรมรัฐบาลให้ความสำคัญตามแผนพัฒนาเศรษฐกิจฉบับที่ 14 – ให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าโดยมีผลตอบแทนเฉลี่ยราว 41% ใน 5 ปีที่ผ่านมา

อุตสาหกรรมที่ถูกระบุในแผนพัฒนาเศรษฐกิจฉบับที่ 14 มีผลการเติบโตโดดเด่นเหนือดัชนีอ้างอิงในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา



Note: Returns during the 14th Five Year Plan noted around the themes calculated by related Wind and CSI indexes

แผนพัฒนา 5 ปี นับเป็นตัวกำหนดทิศทางนโยบายของจีน โดยหุ้นที่ได้รับการสนับสนุนจากแผนในฉบับที่ 14 สามารถสร้างผลตอบแทนเฉลี่ยได้ราว 41% ในขณะที่ดัชนี CSI 300 สร้างผลตอบแทนได้ราว -3% ในช่วงเวลาเดียวกัน แสดงให้เห็นว่าการลงทุนในหุ้นที่อยู่ในอุตสาหกรรมที่รัฐบาลสนับสนุนมีแนวโน้มให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้จีนมีกระแสวิเคราะห์การลงทุนตามแผน 5 ปีสูงถึง 90% ในช่วง 25 ปีที่ผ่านมา แสดงให้เห็นว่านโยบายของจีนมีโอกาสสูงที่จะนำไปสู่ผลลัพธ์จริง จากการประเมินของ InnovestX บริษัทในดัชนี ChiNext50 ส่วนใหญ่ราว 90% อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมที่รัฐบาลจีนให้ความสำคัญ

งานสัมมนาเปิดตัว CHNXT5023 — อ้างอิง ChiNext 50 ETF เปรียบเหมือน NASDAQ 100 ของประเทศจีน



ชื่อบริษัท	Theme	Business model และความน่าสนใจ
CATL/ CATL23	Battery	ผู้ผลิตแบตเตอรี่รายใหญ่ที่สุดในโลก มี Market Share เป็นอันดับหนึ่งทั้งแบตเตอรี่รถยนต์ไฟฟ้า (EV) และ ระบบกักเก็บพลังงาน (ESS) โดยมีแนวโน้มเติบโตจากความต้องการใช้ ESS ที่เพิ่มสูงขึ้น จากพลังงานสะอาดและ Data Center
Lens Technology	Advance material	ผู้ผลิตกระจก และวัสดุที่ใช้ในการทำ Smart Device อาทิ จอสัมผัส Smart Phone ชิ้นส่วนรถยนต์ หุ่นยนต์ชั้นนำของจีน โดยมี Apple เป็นหนึ่งในลูกค้าสำคัญของบริษัท
Pharmaron	Biotech	บริษัทให้บริการวิจัย พัฒนา และผลิตยา โดยมีลูกค้าเป็นบริษัทยาขนาดใหญ่ของโลก อาทิ Merck, Pfizer, Roche และบริษัท Biotech อื่นๆ โดยบริษัทมีก้าวหน้าที่ด้านบุคลากร และเครื่องมือสำหรับทำงานวิจัยจึงเป็นที่ไว้วางใจของบริษัทยาชั้นนำของโลก
Eve Energy	Battery	ผู้ผลิตแบตเตอรี่ลิเธียม ที่ใช้ในรถยนต์ไฟฟ้า (EV) ระบบเก็บพลังงาน (ESS) และ แบตเตอรี่ที่ใช้ในอุปกรณ์ขนาดเล็กที่มี Margin สูง อาทิ เครื่องกระตุ้นสมอง (Brain Peacemaker) เครื่องกระตุ้นระบบประสาท (Rechargeable neurostimulator) เป็นต้น
East Money	Fintech	แพลตฟอร์มทางการเงินและการลงทุนที่รวมบริการทั้ง การซื้อขายหุ้น ผลิตภัณฑ์ทางการเงินการลงทุนอื่นๆ รวมถึงข้อมูลตลาดจนไปถึงข้อมูลงบการเงินของบริษัทจดทะเบียน พร้อมใช้ AI และ Big data มาช่วยสร้างเครื่องมือในการวิเคราะห์ โดยทั้งหมดนี้รวมอยู่ใน Application เดียว

บรรยากาศงานเปิดตัว CHNXT5023 ซึ่งเป็น DR ของ InnovestX ที่อ้างอิงดัชนี ChiNext 50 เป็นหุ้นเทคโนโลยีจีนขนาดใหญ่ที่จดทะเบียนในกระดาน ChiNext ในงานสัมมนา ได้รับเกียรติจากคุณทิวา (เชียนมี) ผู้บริหารจากตลาดหลักทรัพย์เซินเจิ้น ผู้บริหารจาก Invesco, Invesco Great Wall และผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียน ได้แก่ CATL, LENS Technology, Pharmaron, และ Eve Energy ซึ่งเป็นบริษัทที่อยู่ในดัชนี ChiNext 50 มาร่วมแชร์มุมมองของบริษัทเทคโนโลยีจีนที่จะเป็นหัวใจของเศรษฐกิจจีนยุคใหม่ (New Economy) ที่สามารถสร้างนวัตกรรมชั้นนำของโลก และยังคงมีศักยภาพการเติบโตในระดับสูง

บรรยากาศงานสัมมนาเปิดตัว CHNXT5023



Change +0.25 +4.10%

Volume	Bid	Offer	Volume
1,236,150	6.30	6.35	500,000
1,391	6.25	6.40	000
1,3230	6.20	6.45	000

创业板50ETF存托凭证首次在泰国上市

星期三 07:05 北 多云转小雨 17~19°C • 南宁 晴 13~23°C • 海口 多云 16~24°C



创业板50ETF存托凭证首次在泰国上市

11月26日07:05 北 多云 11~19°C • 福州 多云 11~19°C • 台北 多云转小雨 17~19°C • 南宁 晴



DR23 CHNXT5023

Innovation in Action: How China's Market Leaders are Powering the Next Growth Wave



DR23 CHNXT5023



innovest DR23

CHNXT5023

โอกาสลงทุนใน 50 ผู้นำเทคโนโลยี-นวัตกรรมจีนแห่งอนาคต
อ้างอิง Invesco Great Wall Chinext 50 ETF

5 เหตุผล ทำไมต้องลงทุน CHNXT5023

- 1



เข้าถึงแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจจีนยุคใหม่
รวม 50 บริษัทขนาดใหญ่เติบโตโดดเด่นในอุตสาหกรรมใหม่
- 2



กระจายตัวในหลายอุตสาหกรรม
เช่น EV, พลังงานสะอาด, Automation, AI, Biotech, Fintech ที่รัฐสนับสนุน
- 3



อ้างอิงดัชนีตลาดหุ้นชั้นนำ
ChiNext เป็นตลาดหุ้นหลักของบริษัทยักษ์ใหญ่ 50 บริษัทขนาดใหญ่ สภาพคล่องสูง
- 4



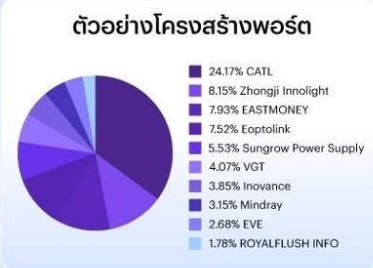
ผลตอบแทนเหนือดัชนีตลาดหลัก
มีค่า Upside ratio สูงกว่า CSI300 สะท้อนถึงโอกาสการเติบโตในระยะยาว
- 5



มูลค่าที่น่าสนใจ
ปัจจุบันซื้อขายราว 26 เท่า Fwd P/E ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 28 เท่า

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ ETF นี้ลงทุน

Autoparts & Equipment	Internet	Electronics
26.25%	18.14%	13.25%
Telecommunication	Healthcare-Products	Semiconductors
10.79%	4.59%	4.36%
Energy-Alimate Sources	Healthcare-Services	Computers
4.16%	2.88%	1.95%
		Commercial Services
		1.94%



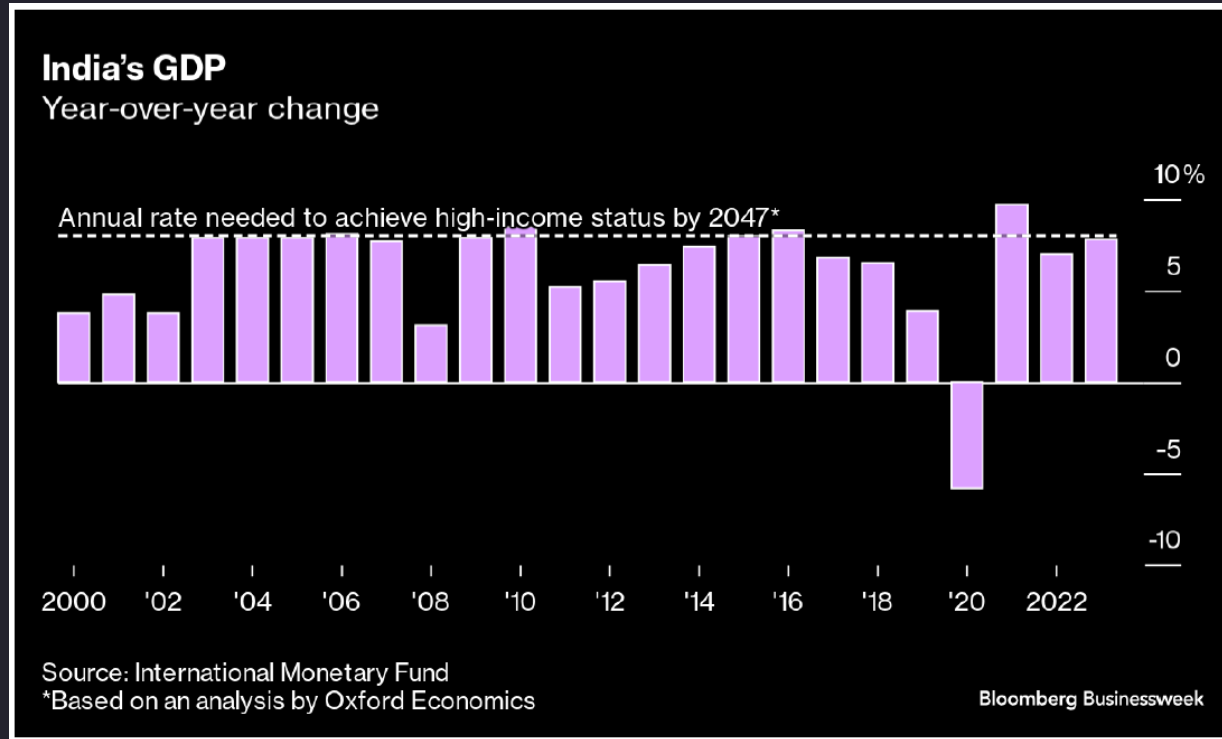
- วิธีลงทุนของกองทุน

 - บริหารแบบ Passive ตามดัชนี SZSE ChiNext 50
 - เป็นลงทุนใน 50 บริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ สภาพคล่องสูง
 - ให้นำหนักกับบริษัทที่มีสัดส่วน R&D ต่อรายได้สูง
- 

ที่มา : INVX Investment Products & Strategy | ข้อมูล ณ 17 พ.ย. 2568
สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่อีเมล contact@innovestx.co.th หรือ Facebook : InnovestX
ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้ยืนยันถึงผลตอบแทนในอนาคต ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจผลิตภัณฑ์ DR ก่อนการลงทุน เนื่องจาก DR มีความเสี่ยงจากความเสี่ยงของอัตราแลกเปลี่ยน ความผันผวนของราคาหลักทรัพย์ต่างประเทศ และความเสี่ยงจากความผันผวนของราคา DR เอง

ลงทุน CHNXT5023 บนแอป  streaming
ด้วยบัญชี InnovestX ได้แล้ว 25 พ.ย.68 นี้

อินเดียเดินหน้าชุดปฏิรูปเศรษฐกิจรอบใหม่ หนุนศักยภาพการเติบโตระยะยาว — เป็นบวกต่อตลาดหุ้นอินเดียในระยะยาว



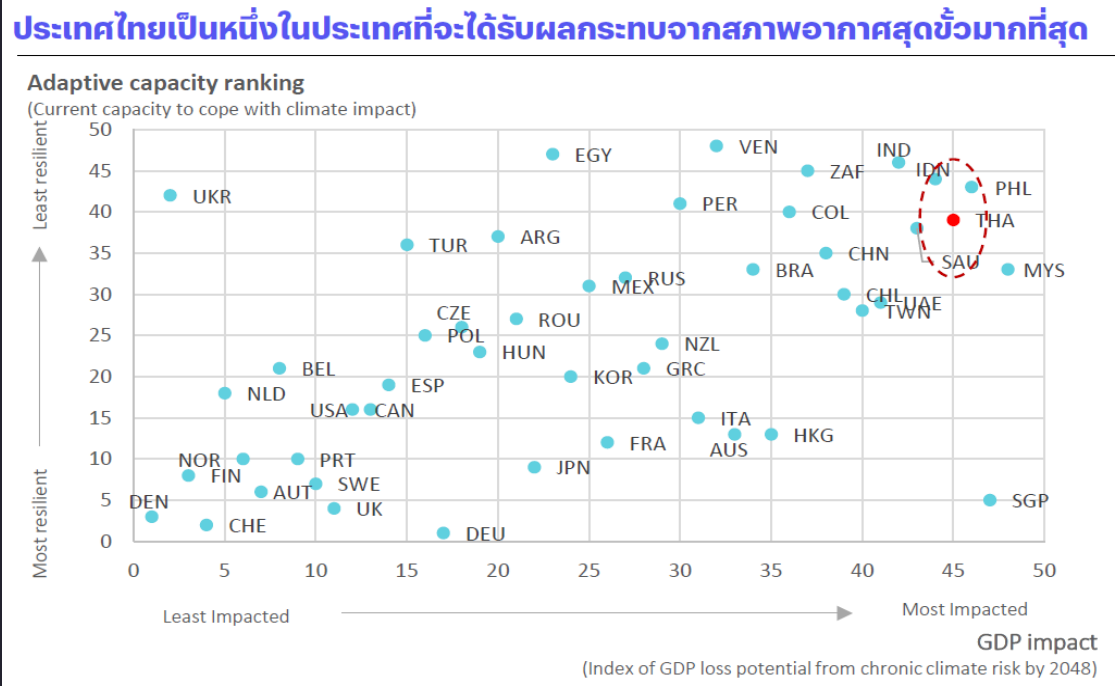
กฎหมายสำคัญที่คาดว่าจะมีการพิจารณา ได้แก่

- **Insurance Laws Bill:** ยกเลิกเพดานการถือหุ้นต่างชาติ (FDI cap) ในธุรกิจประกันภัยที่ปัจจุบันอยู่ที่ 74% เพื่อเพิ่มเงินทุนและความเชี่ยวชาญจากต่างประเทศ
- **Insolvency and Bankruptcy Code Bill:** ปรับปรุงกระบวนการล้มละลายให้รวดเร็วและเอื้อต่อเจ้าหนี้มากขึ้น ลดความล่าช้าในการฟื้นฟูกิจการ
- **Atomic Energy Bill:** เปิดทางการลงทุนจากภาคเอกชน ในอุตสาหกรรมนิวเคลียร์ เพื่อขับเคลื่อนเป้าหมายพลังงานสะอาด 100 GW ภายในปี 2047
- **Securities Markets Code Bill:** รวมกฎหมายด้านตลาดทุนเดิมทั้งหมด เพื่อปรับปรุงกฎระเบียบและเพิ่มความโปร่งใสในการดำเนินธุรกิจ

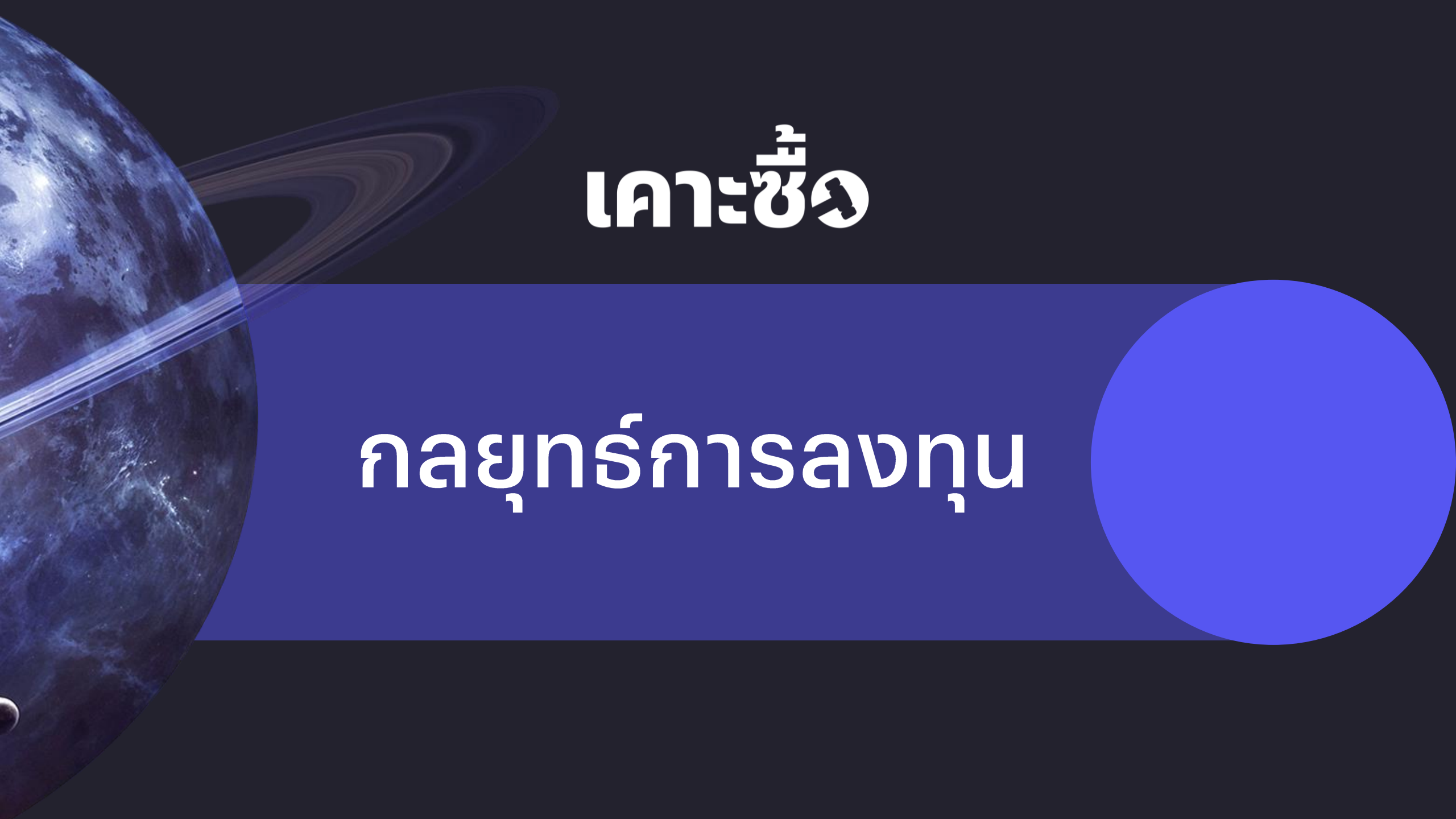
รัฐบาลของนายกรัฐมนตรี Narendra Modi เตรียมเสนอร่างกฎหมายกว่า 12 ฉบับต่อสภาในวันที่ 1 ธ.ค. 2025 เพื่อเร่งเดินหน้าปฏิรูปเชิงโครงสร้างและดึงดูดการลงทุนทั้งในและต่างประเทศ โดยเป้าหมายหลักคือผลักดันอินเดียสู่สถานะประเทศพัฒนาแล้วภายในปี 2047 ซึ่งต้องอาศัยการเติบโตเฉลี่ยใกล้ 8% ต่อปี ซึ่งจะทำให้รายได้ต่อหัว (GDP per Capita) ของอินเดียอยู่ในเกณฑ์ของประเทศพัฒนาแล้วตามเกณฑ์ธนาคารโลก การปฏิรูปครั้งนี้สะท้อนความมุ่งมั่นของรัฐบาล Modi ในการรักษาโมเมนตัมเศรษฐกิจอินเดียให้เติบโตอย่างยั่งยืนและแข่งขันได้ในระยะยาว ซึ่งเป็นสัญญาณเชิงบวกต่อทั้งตลาดหุ้นอินเดียและกระแสเงินทุนต่างชาติ (FDI inflows) ในระยะยาว

น้ำท่วมภาคใต้มีโอกาสลด GDP ไทยราว 0.1% — ธนาคารโลกชี้เป้าบางต่อความเสี่ยงภูมิอากาศในระยะยาว

ผลกระทบของน้ำท่วมปี 2025 อาจแตะระดับ 0.1% ของ GDP				
ระดับความรุนแรงของผลกระทบ	สัดส่วนกิจกรรมที่หายไป	มูลค่าความเสียหายโดยประมาณตามระยะเวลา		
		2 สัปดาห์ (Base case)	3 สัปดาห์	4 สัปดาห์
กรณีดี (Good case)	35%	0.08%	0.12%	0.16%
กรณีฐาน (Base case)	50%	0.11%	0.17%	0.22%
กรณีรุนแรง (Worse case)	65%	0.15%	0.22%	0.29%



สถานการณ์น้ำท่วมใน 10 จังหวัดภาคใต้ได้สร้างผลกระทบในวงกว้าง โดยพื้นที่ดังกล่าวมีสัดส่วนราว 5.8% ของ GDP ประเทศ หากกิจกรรมเศรษฐกิจในพื้นที่หายไปราวครึ่งหนึ่งเป็นเวลา 2 สัปดาห์ InnovestX คาดว่า GDP ปี 2025 จะลดลงราว 0.1% หรือ ประมาณ 2 หมื่นล้านบาท ธนาคารโลกประเมินว่าหากไทยไม่ดำเนินการมาตรการปรับตัวด้านภูมิอากาศ ความเสียหายจากการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศอาจทำให้ GDP ลดลง 7-14% ภายในปี 2050 ดังนั้น น้ำท่วมครั้งนี้เป็นสัญญาณเตือนถึงโครงสร้างเศรษฐกิจไทยมีความเปราะบางสูงต่อความเสี่ยงภูมิอากาศ จำเป็นต้องเร่งลงทุน เช่น การจัดการน้ำแบบบูรณาการ การคุ้มครองทางสังคม การกำหนดกลไกราคาคาร์บอน และการพัฒนาเทคโนโลยีสีเขียว



เคาะชิ่ง

กลยุทธ์การลงทุน

ตลาดหุ้นกลับมาฟื้นตัว หลังความคาดหวังเฟดลดดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น หุ้น Sentiment การลงทุนโดยรวม

ดัชนีหุ้นโลก (ACWI ETF)



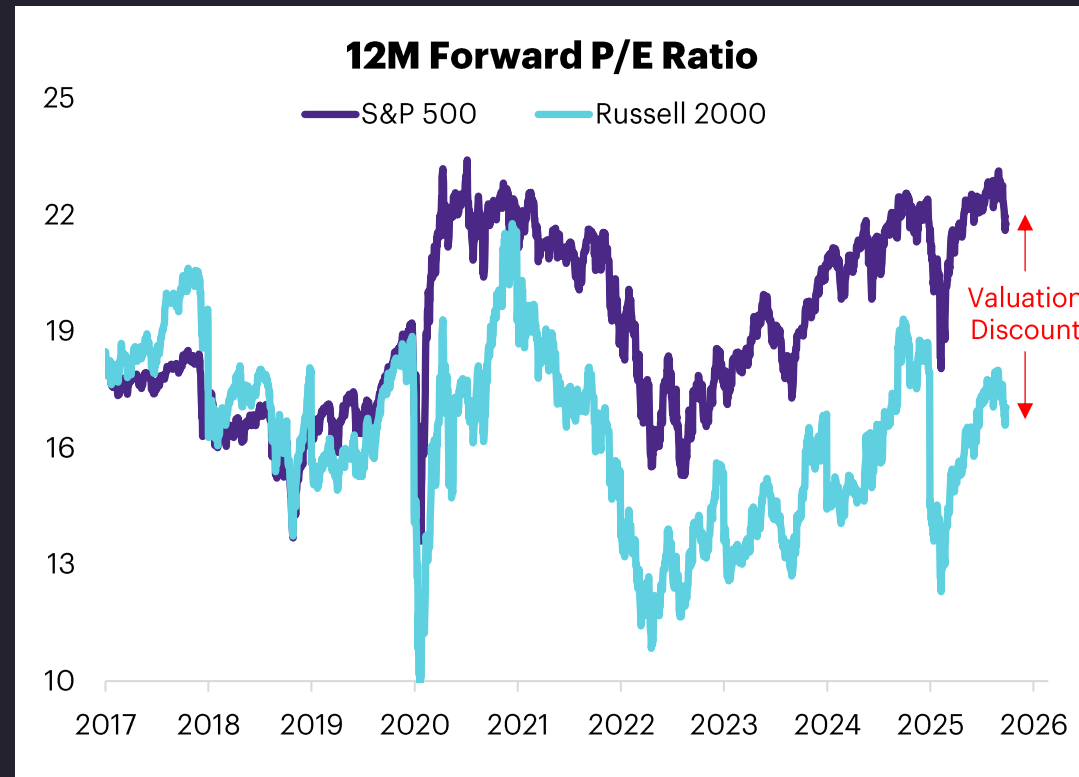
VIX Index



ตลาดกลับมาฟื้นตัวหลังจากปรับฐานแรงในสัปดาห์ก่อน โดยแรงหนุนหลักมาจากความคาดหวังต่อเฟดจะปรับลดดอกเบี้ยได้ในเดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้น ส่งผลให้บรรยากาศการลงทุนดูดีขึ้นอีกครั้ง เราประเมินว่าแนวโน้ม Year-end Rally ยังมีโอกาสดำเนินต่อ เนื่องจาก 1) เฟดยุติการลดขนาดงบดุล (QT) ช่วยเพิ่มสภาพคล่องในระบบ 2) ความเป็นไปได้ที่เฟดจะลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ธ.ค. และ 3) ความคืบหน้าเชิงบวกของสถานการณ์รัสเซีย-ยูเครนที่มุ่งหน้าไปสู่การยุติความขัดแย้ง ทั้ง 3 ปัจจัยช่วยลดความกังวลต่อทิศทางเศรษฐกิจและเอื้อต่อการฟื้นตัวของสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก

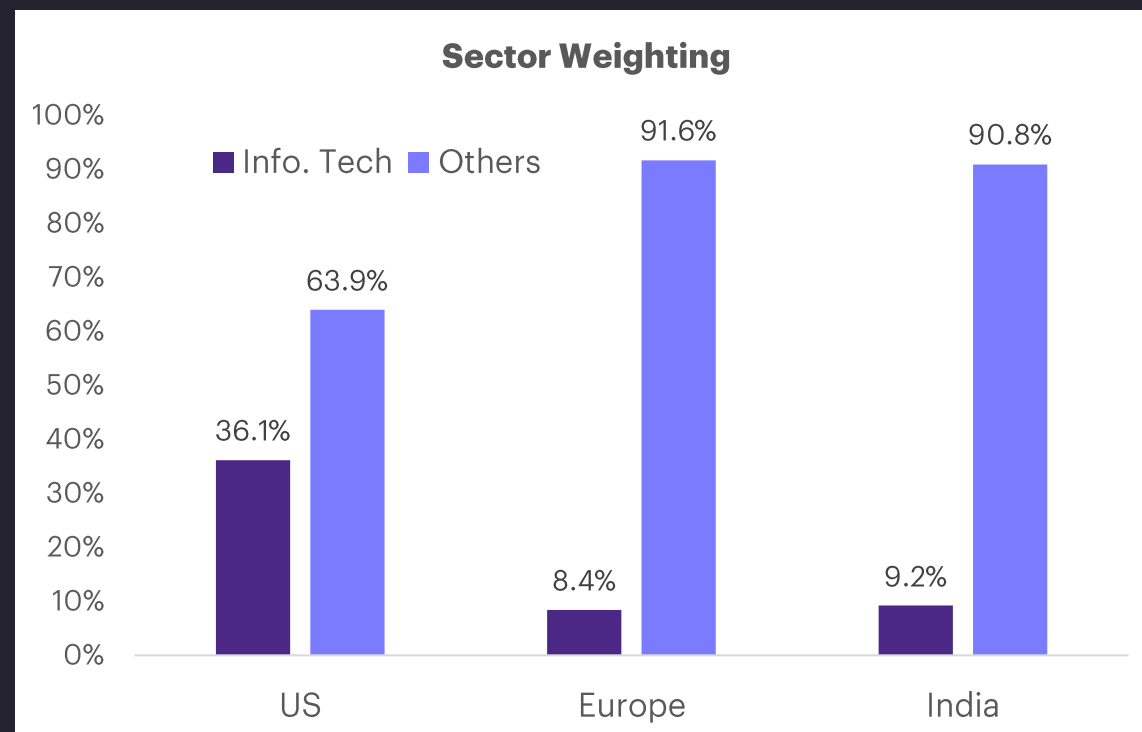
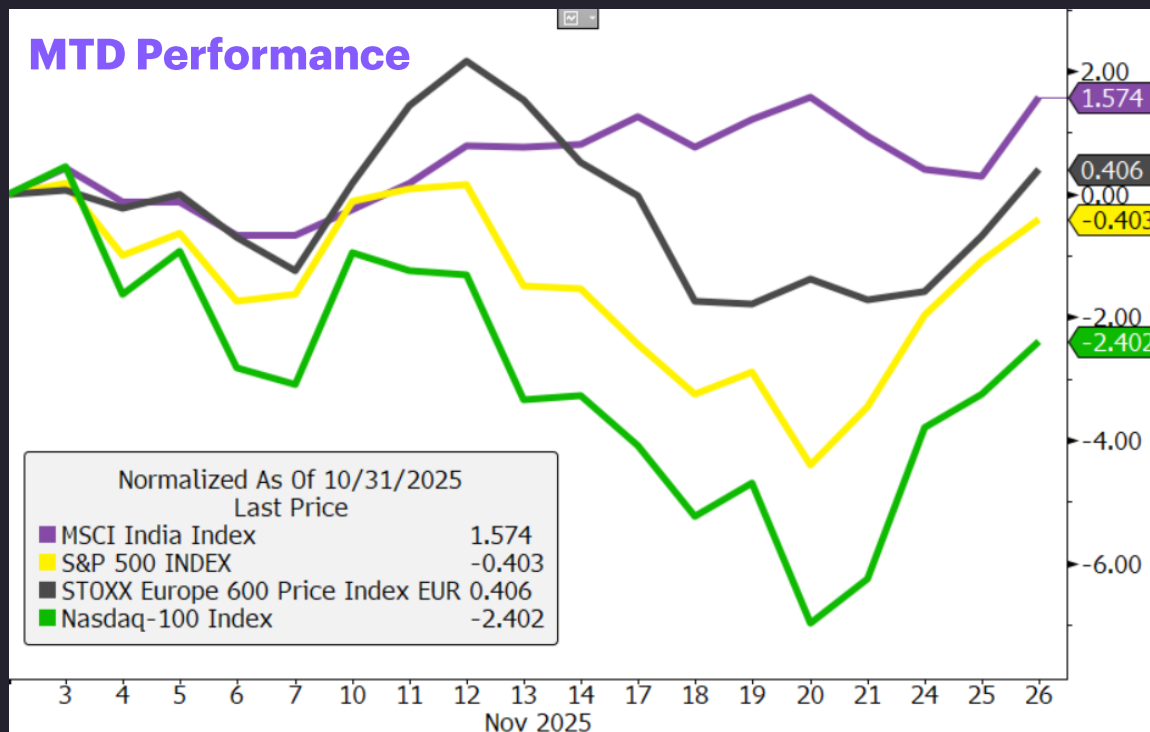
หุ้น US Small Cap กลับมาฟื้นตัวแรง จากคาดการณ์เฟดลดดอกเบี้ย

— ทயอยสะสมก่อนรอบฟื้นตัวเด่นในปี 2026



หุ้น US Small Cap กลับมาฟื้นตัวเด่นจากความคาดหวังว่าเฟดจะลดดอกเบี้ยในเดือน ธ.ค. ซึ่งเอื้อต่อหุ้นขนาดเล็กที่อ่อนไหวต่อต้นทุนทางการเงินที่ลดลงและพึ่งพารายได้ภายในประเทศเป็นหลัก ขณะเดียวกัน Valuation ยังดูน่าสนใจกว่าหุ้น Large Cap ประกอบกับแนวโน้มการเติบโตของกำไรก็มีทิศทางเร่งตัวขึ้นตลอดปี 2026 ทำให้มีโอกาสดูเห็นการ Rotation จากหุ้นขนาดใหญ่สู่หุ้น Small Cap มากขึ้น ภายใต้บริบทเช่นนี้ เราแนะนำทยอยสะสมหุ้น US Small Cap เพื่อรอรับรอบการฟื้นตัวที่มีแนวโน้มโดดเด่นในช่วงถัดไป กองทุนแนะนำ SCBRS2000(A)

หุ้นยุโรปและอินเดียเป็นที่สนใจมากขึ้น สำหรับกระจายความเสี่ยงออกจาก AI — ตลาดหุ้นทั้ง 2 ประเทศมีสัดส่วนหุ้นที่เกี่ยวข้องกับ AI น้อย



ตลาดหุ้นยุโรปและอินเดีย มีความน่าสนใจมากขึ้น จากนักลงทุนที่มีความกังวลกระแส AI Boom ที่ลดลง และต้องการหาสินทรัพย์ในการกระจายความเสี่ยงออกจากหุ้นที่เกี่ยวข้องกับ AI โดยดัชนี STOXX 600 และ MSCI India มีสัดส่วนการลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีอยู่ที่ 8.4% และ 9.2% ตามลำดับ โดยเศรษฐกิจของทั้ง 2 ภูมิภาคมีแนวโน้มเติบโตจากการบริโภค และการลงทุนภายในภูมิภาค เป็นปัจจัยที่ช่วยหนุนการเติบโตของกำไรบริษัทจดทะเบียน ส่งผลให้ตลาดหุ้นทั้ง 2 แนวโน้มได้รับผลกระทบที่จำกัดหากมีความกังวลใน AI

หุ้นเทคโนโลยีจีนส่งสัญญาณกลับตัว — เป็นจังหวะทยอยสะสมหุ้นเทคโนโลยีจีน ผ่านกองทุน KFCHINA-T10PLUS-A หรือ DR ผ่าน CHNXT5023



หุ้นเทคโนโลยีจีนเริ่มส่งสัญญาณกลับตัว โดยดัชนี ChiNext 50 ซึ่งเป็นตัวแทนบริษัทเทคโนโลยีจีนขนาดใหญ่ในตลาดเซินเจิ้น ส่งสัญญาณเริ่มกลับมา Outperform ดัชนี CSI 300 ซึ่งเป็นหลักที่เป็นตัวแทนหุ้น A-Shares ของจีน พร้อมกับดัชนี Hang Seng Tech ที่เป็นตัวแทนหุ้นเทคโนโลยีในตลาดหุ้นฮ่องกง ที่เป็นบริษัทเทคโนโลยีของจีน เริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัวขึ้น บ่งชี้ถึงแนวโน้มการฟื้นตัวของหุ้นเทคโนโลยีจีนในระยะถัดไป โดยนักลงทุนสามารถลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีจีนผ่านกองทุน KFCHINA-T10PLUS-A ที่เป็นหุ้นเทคโนโลยีจีนในตลาดหุ้นฮ่องกง หรือ DR ผ่าน CHNXT5023 ซึ่งมีสินทรัพย์อ้างอิงเป็น ChiNext 50 ETF



มุมมองรายสินทรัพย์ประจำสัปดาห์ (1 – 5 Dec 25)

ตราสารทุน

สัปดาห์หน้าคาดว่าตลาดหุ้นโลกยังมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อ โดยได้รับแรงหนุนจากความคาดหวังที่เพิ่มขึ้นว่าเฟดอาจปรับลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ธ.ค. ประกอบกับการยุติ QT ในวันที่ 1 ธ.ค. ซึ่งช่วยเพิ่มสภาพคล่องและปรับ Sentiment ต่อสินทรัพย์เสี่ยง ขณะเดียวกัน ตลาดยังส่งสัญญาณของ Sector rotation ที่ดำเนินต่อเนื่อง ซึ่งสะท้อนภาวะตลาดที่ยังอยู่ในโครงสร้างแบบ Healthy เราประเมินว่าการย่อตัวเป็นระยะของตลาดหุ้นเป็นจังหวะในการทยอยสะสมหุ้นที่มีศักยภาพการเติบโตของกำไรโดดเด่นในช่วงถัดไป อาทิ หุ้นเทคโนโลยีจีนและหุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็ก ขณะเดียวกัน ตลาดหุ้นยุโรปมีแนวโน้มได้รับประโยชน์จากกระแส Country rotation จากฝั่งสหรัฐฯ ซึ่งช่วยลดการกระจุกตัวในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีระดับโลก

ตราสารหนี้

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ (Bond Yield) มีแนวโน้มปรับตัวลดลง หลังการยุติ QT เริ่มใกล้เข้ามา พร้อมกับตลาดเริ่มปรับมุมมองว่า เฟดมีโอกาสสูงขึ้นที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือน ธ.ค. ในขณะที่ความคาดหวังต่อประธานเฟดคนใหม่ที่จะใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้นเป็นอีกปัจจัยที่สนับสนุนให้ Bond Yield สำหรับตราสารหนี้ระยะกลาง-ยาวปรับตัวลดลงได้ แต่การขาดดุลการคลังของสหรัฐฯ ยังเป็นปัจจัยกดดันในภาพใหญ่ จะจำกัดการปรับตัวลดลงของ Bond Yield โดยภาวะในปัจจุบันเราประเมินตราสารหนี้ระยะกลางที่มีอายุเป็น 3-5 ปี เป็นช่วงอายุที่มีความเหมาะสมที่สุด

สินทรัพย์ทางเลือก

เราประเมินว่าราคาทองคำยังเคลื่อนไหวในกรอบ \$4,000-\$4,200 โดยอยู่ในช่วงการสร้างฐานราคา (consolidation phase) ในระยะสั้นเรามองว่าทองคำยังไม่น่าทะลุจุดสูงสุดเดิมได้ และมีแนวโน้มแกว่งตัวสะสมในกรอบเดิมไปก่อนจนถึงช่วงไตรมาส 1/2026 ทั้งนี้ ทองคำยังเป็นสินทรัพย์ที่น่าสนใจในระยะยาว ในฐานะสินทรัพย์ป้องกันความเสี่ยงเชิงโครงสร้าง ด้าน REITs ไทยมีแนวโน้มได้รับปัจจัยบวกจากการใช้นโยบายการเงินของ ธปท. ที่ผ่อนคลาย อย่างไรก็ตามความเสี่ยงที่กิจกรรมทางเศรษฐกิจอาจชะลอตัวลงเป็นแรงกดดันต่อ REITs ในระยะสั้น-กลาง

ประเด็นที่น่าติดตามสัปดาห์หน้า

■ Economic Data
■ Monetary and Fiscal
■ Earnings Releases

KEY CALENDAR

1 DEC

US : **ISM Manufacturing PMI (NOV)**, ISM Manufacturing Employment (NOV)
JP : Capital Spending YoY (Q3), [BoJ Gov Ueda Speech](#)
CN : RatingDog Manufacturing PMI (NOV)

2 DEC

US : [CrowdStrike Holdings](#)
JP : Consumer Confidence (NOV)
EA : Inflation Rate MoM/YoY Flash (NOV), Core Inflation Rate YoY Flash (NOV), Unemployment Rate (OCT)

3 DEC

US : ADP Employment Change (NOV), Export Prices MoM (SEP), Import Prices MoM (SEP), ISM Services PMI (NOV), EIA Crude Oil Stocks Change (NOV/28), [Salesforce](#)
CN : RatingDog Services PMI (NOV)

4 DEC

US : Initial Jobless Claims (NOV/29), Balance of Trade (SEP), Exports (SEP), Imports (SEP), [Kroger](#)
JP : [Sekisui House](#)

5 DEC

US : **PCE and Core PCE Price Index YoY/MoM (SEP)**, Michigan Consumer Sentiment Prel (DEC), Personal Income MoM (SEP), Personal Spending MoM (SEP), Factory Orders MoM (SEP, OCT)
JP : Household Spending MoM/YoY (OCT)

เคาะซื้อประจำสัปดาห์

(1 – 5 Dec 25)



Medium Term (6-12 เดือน)

SCBRS2000(A)

หุ้น US Small Cap

Entry date = 27 Oct 25

KFCHINA-T10PLUS-A

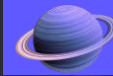
หุ้นเทคโนโลยีจีน

Entry date = 25 Sep 25

ES-EG-A

หุ้นยุโรป

Entry date = 11 Jul 25



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

LHHEALTH-A

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

Entry date = 7 Mar 25

กองทุน เคาะซื้อ ประจำสัปดาห์

(1 – 5 Dec 25)

SCBRS2000(A)

Fund Highlights

- ลงทุนในกองทุนหลัก iShares Russell 2000 ETF (IWM) ที่บริหารโดยผู้เชี่ยวชาญระดับโลก BlackRock ค่าใช้จ่ายต่ำ
- IWM ลงทุนอ้างอิงดัชนีหุ้น Russell 2000 Index ซึ่งเป็นดัชนีหุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็กที่สำคัญของสหรัฐอเมริกา ประกอบด้วย 2,000 บริษัทขนาดเล็กที่มีมูลค่าตลาดต่ำสุดในกลุ่ม Russell 3000 Index
- สร้างโอกาสเติบโตที่สูงกว่าหุ้นขนาดใหญ่ เนื่องจากบริษัทขนาดเล็กมีศักยภาพขยายตัวเร็ว มีโอกาสกลายเป็นยักษ์ใหญ่ในอนาคต ครอบคลุมธีมการลงทุนในบริษัทนวัตกรรมแห่งอนาคต เช่น Quantum Computing, AI Chips, Clean Energy และ Defense Tech

Top 5 Holdings

Credo Technology Group Holding LTD	0.77%
Bloom Energy Class A Corp	0.75%
IONQ Inc	0.57%
Fabrinet	0.52%
Kratos Defense & Security Solution Inc	0.52%

Source: SCBAM and iShares as of 23 Oct 2025 | หมายเหตุ: กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่บล.อินโนเวสต์ เอคซ์

Stable Income



Steady Growth

Tech Platform



Lifestyle Consumer



High Potential Growth

Advanced Robotics



AI & Semiconductor



Rising Star ETF



Next Generation Manufacturing



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใด ๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใด ๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าสิ่งหาริมทรัพย์ แอล เอช โอเทล ความเห็น บวกกับ บวกกับ บวกกับ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก การซื้อขายออปชั่น (Options) ที่มีสินทรัพย์อ้างอิงเป็นหลักทรัพย์ต่างประเทศมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ความเสี่ยงที่มูลค่าสัญญาจะลดลงตามเวลา (Time decay) ความเสี่ยงที่ท่านอาจสูญเสียเงินที่จ่ายเพื่อซื้อสิทธิในตอนแรก (ค่าพรีเมียม) ทั้งหมด และยังมีความเสี่ยงอื่นที่อาจไม่ได้กล่าวถึงทั้งหมดในข้อสงวนสิทธินี้ ท่านควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่นก่อนตัดสินใจลงทุน ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

การลงทุนในหน่วยลงทุนมิใช่การฝากเงินและมีความเสี่ยงของการลงทุน ผู้ถือหน่วยลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนมากกว่าหรือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกก็ได้ และอาจไม่ได้รับชำระเงินค่าขายคืน หน่วยลงทุนภายในระยะเวลาที่กำหนด หรืออาจไม่สามารถขายคืนหน่วยลงทุนได้ตามที่มีคำสั่งไว้ กองทุนรวมที่ระบุในเอกสารนี้อาจไม่เหมาะกับผู้ลงทุนทุกประเภท ผู้ลงทุนควรลงทุนในกองทุนรวม ดังกล่าวเมื่อเห็นว่าการลงทุนในกองทุนรวมเหมาะสมกับวัตถุประสงค์การลงทุนของตนและผู้ลงทุนยอมรับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนดังกล่าวได้ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ควรขอ คำแนะนำจากผู้แนะนำการลงทุนของท่านก่อนตัดสินใจลงทุน และกองทุนรวมมีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เชื้อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของ กองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่

<https://www.innovestx.co.th/research-blogs/invx-house-view>

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ บ่าย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า