

สหรัฐฯ จีนปะทะรอบใหม่-เฟดพยุง จับจ้องหวั่นลงทุนกองภาษี

Period : 20 - 24 October 2025

By Investment Products & Strategy

InnovestX Securities Co., Ltd.



เคาะชัย

Market Review

สินทรัพย์ใดรุ่ง/ร่วงทั่วโลกประจำสัปดาห์

ขึ้นเก่งประจำ
สัปดาห์

Gold
+4.09%

ขึ้นแรงที่สุดใน
รอบเดือน

Gold
+14.37%

ลงเก่งประจำ
สัปดาห์

BTC
-9.54%

ลงแรงที่สุดใน
รอบเดือน

BTC
-3.67%

ผลตอบแทนรายสัปดาห์



Global
Equity
-1.05%



Global Fixed
Income
+0.57%



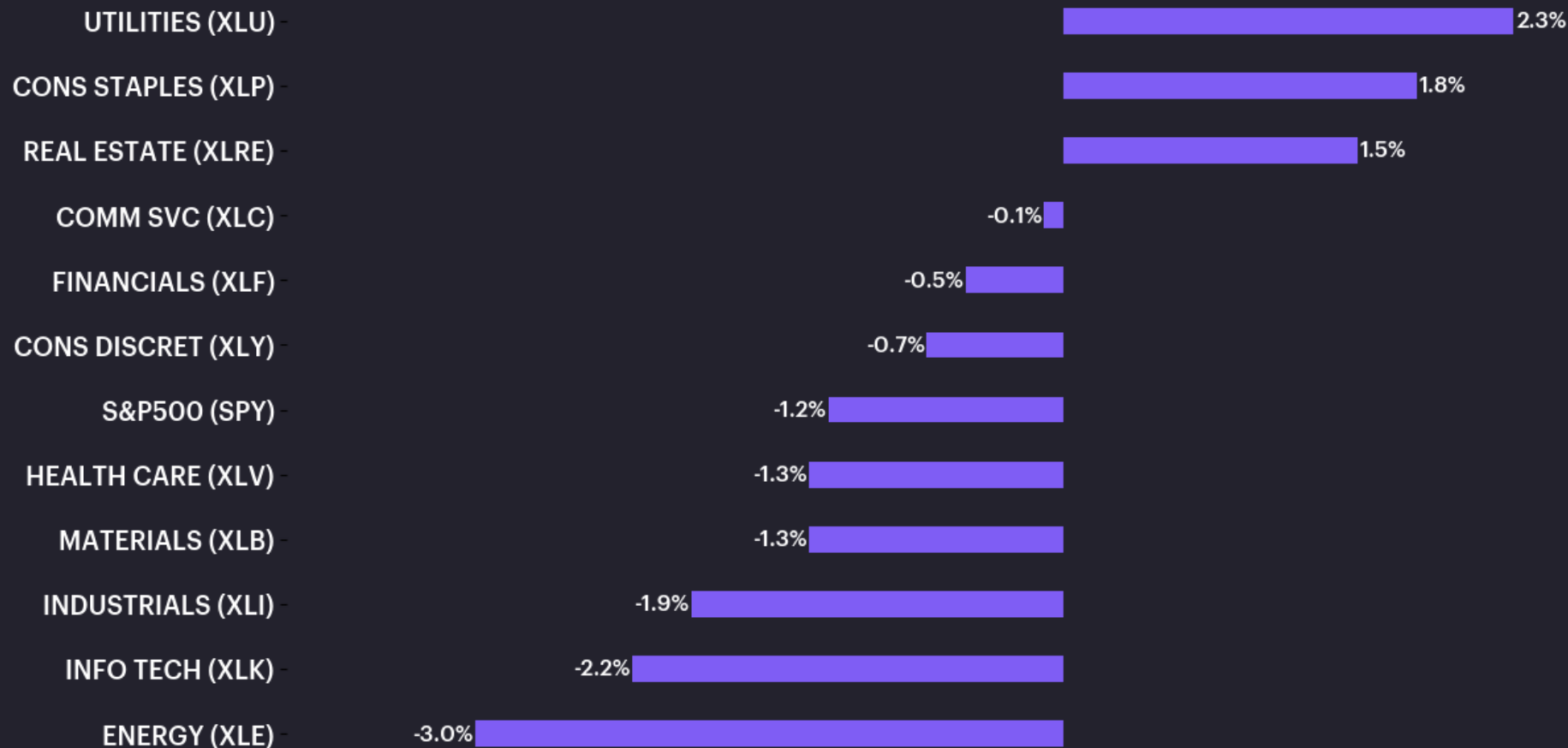
GOLD
+4.09%



BTC
-9.54%

ผลตอบแทนกลุ่มอุตสาหกรรมอิง ETF สัปดาห์ที่ผ่านมา

S&P500 Sector SPDR ETFs: %1W Performance



สัปดาห์ที่ผ่านมา กลุ่มหุ้นในดัชนี S&P 500 ปรับตัวผสมผสาน โดยกลุ่ม Utilities ปรับตัวได้โดดเด่นที่สุด +2.3% จากความหวังเฟดลดดอกเบี้ย ขณะที่กลุ่ม Energy ทำผลตอบแทนแย่สุด -3.0%

สัปดาห์หน้า คาดว่าตลาดจะผันผวนจากความตึงเครียดทางการค้าที่ยังไม่คลี่คลาย แต่มีโอกาสได้แรงหนุนจากผลประกอบการและแนวโน้มการลดดอกเบี้ย โดยเรายังชื่นชอบหุ้นกลุ่ม Healthcare จากความกังวลภาน้ำเข้ายาคลี่คลาย หนุน Sentiment ให้ฟื้นตัวต่อเนื่อง

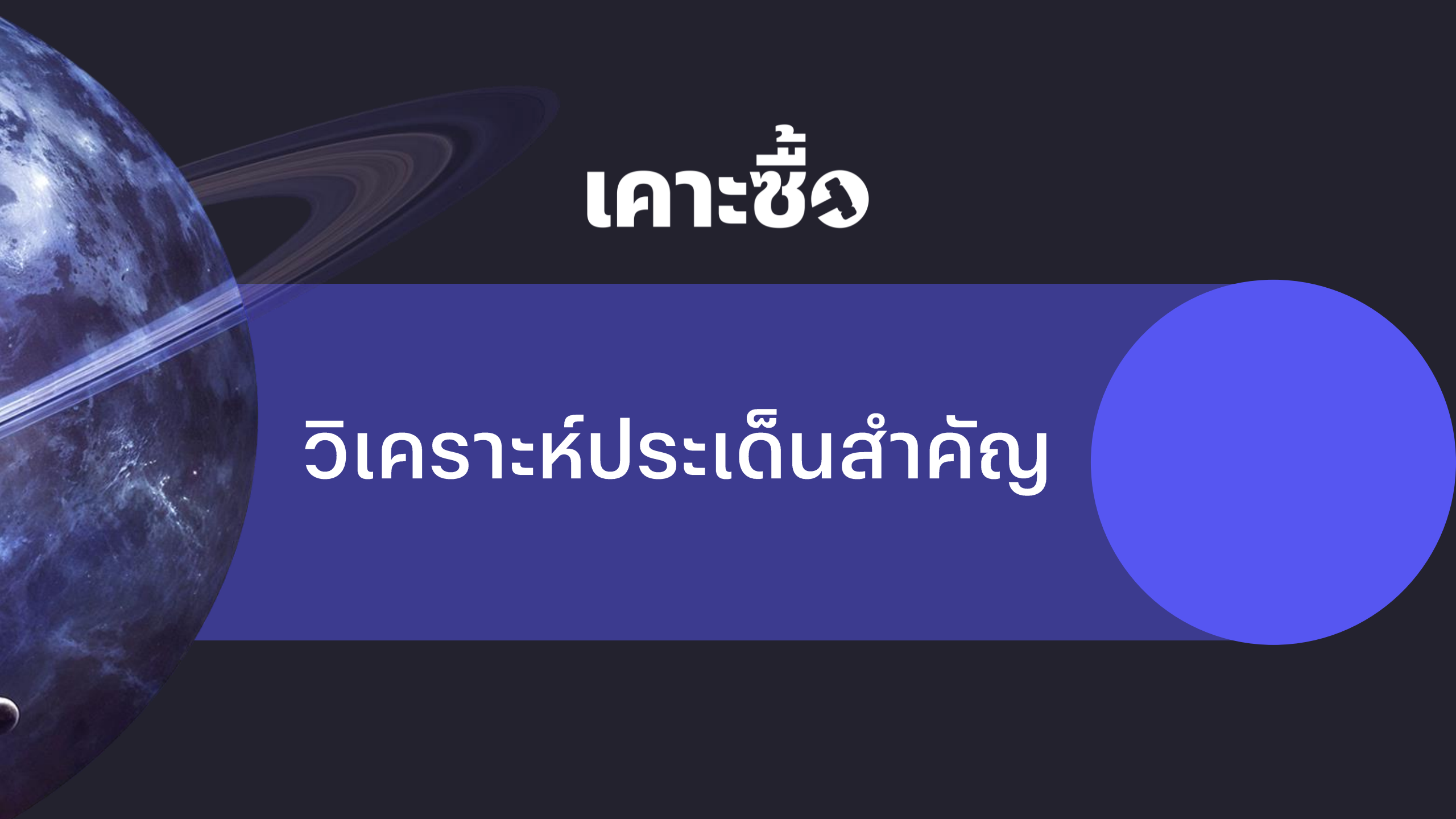
InnovestX

สรุปให้ฟัง

ความตึงเครียดทาง
การค้ารอบใหม่ปะทุ หลังจีน
จำกัดการส่งออกแร่หายาก
ขณะที่สหรัฐฯ เตรียมขึ้นภาษี
นำเข้าจีน 100% ตลาดรอดูท่าที
จากทั้งสองฝ่ายก่อนการ
ประชุม APEC และการ
ใช้ภาษีวันที่ 1 พ.ย.

พาวเวลล์ ส่งสัญญาณ
ใกล้ชิด QT สะท้อนแนวโน้ม
ผ่อนคลายนโยบายการเงิน
ถือเป็นการส่งสัญญาณ
“Fed Put” ที่ช่วยเสริมสร้าง
บรรยากาศการลงทุนในช่วง
ที่ตลาดกังวลเกี่ยวกับ
สงครามการค้า

พรรค LDP และ Komeito
ประกาศยุติพันธมิตร ส่งผล
ให้ทาคาอิชิ ต้องเผชิญแรง
กดดันก่อนการโหวตนายกฯ
สถานการณ์นี้เพิ่มความเสี่ยง
gridlock และกดดันความ
เชื่อมั่นต่อตลาดหุ้นญี่ปุ่น
ในระยะสั้น



เคาะชิ่ง

วิเคราะห์ประเด็นสำคัญ

ตลาดหุ้นโลกผันผวนหลังสหรัฐฯ-จีนปะทุสงครามการค้ารอบใหม่ นักลงทุนรอฟังสัญญาณเจรจา ก่อนมาตรการภาษีเริ่ม 1 พ.ย.

ช่วงเช้า 10 ต.ค. 2025

- จีนเปิดฉากตอบโต้ สอบสวน Qualcomm เรื่องผูกขาด และเก็บค่าทำเรือเพิ่ม สำหรับเรือสหรัฐฯ (เริ่ม 14 ต.ค.)
- จำกัดการส่งออกแร่หายาก และหยุดซื้อถั่วเหลือง จากสหรัฐฯ

ช่วงค่ำ 10 ต.ค. 2025

- ทรัมป์เพิ่มภาษีสินค้านำเข้าจีน “อย่างมหาศาล” และยกเลิกพบปะสี จิ้นผิงที่ APEC
- ทรัมป์โพสต์รอบสอง เก็บภาษี 100% ต่อสินค้านำเข้าจีน เริ่ม 1 พ.ย. 2025 พร้อมคุมส่งออกซอฟต์แวร์สำคัญ

13 ต.ค. 2025

- ทรัมป์โพสต์บน Truth Social ว่า “Don’t worry about China, it will all be fine... The U.S.A. wants to help China, not hurt it.”
- รัฐมนตรีคลังสหรัฐฯ สก็อต เบสเซน เผยทรัมป์และสี จิ้นผิงยังคงพบกันที่เกาหลีใต้ เพื่อหาทางผ่อนคลายสถานการณ์

ช่วงบ่าย 10 ต.ค. 2025

- จีนเข้มงวดชิป Nvidia (H20, RTX Pro 6000D) ทุกล็อต หวังลดการพึ่งเทคโนโลยีอเมริกัน

12 ต.ค. 2025

- เห็นสัญญาณผ่อนคลายจากฝั่งสหรัฐฯ: เจดี แวนซ์ รองปธน.สหรัฐฯ เผยว่าได้พูดคุยกับทรัมป์เรื่องภาษีจีนแล้ว และ ทรัมป์ส่งสัญญาณลดความตึงเครียดกับจีน

14 ต.ค. 2025

- จีนประกาศคว่ำบาตร 5 บริษัทในเครือ Hanwha Ocean ของเกาหลีใต้ เพื่อโต้กลับมาตรการจำกัดภาคต่อเรือของสหรัฐฯ

ตลาดหุ้นโลกผันผวนหลังปธน. ทรัมป์ ประกาศภาษี 100% ต่อสินค้านำเข้าจีน ซึ่งเป็นการตอบโต้การควบคุมการส่งออกแร่หายากของจีน สะท้อนความตึงเครียดที่กลับมาปะทุอีกครั้ง ขณะที่จีนคว่ำบาตรบริษัทลูกของ Hanwha Ocean ของเกาหลีใต้ที่จดทะเบียนในสหรัฐฯ ขยายสงครามการค้าสู่ภาคเดินเรือ นักลงทุนกังวลความเสี่ยงของวงจรตอบโต้ที่อาจกระทบซัพพลายเชนโลก อย่างไรก็ดี Bloomberg Economics ประเมินว่ายังมีช่องให้เจรจา หลังทั้งสองฝ่ายชะลอการบังคับใช้มาตรการถึงวันที่ 1 พฤศจิกายน เพื่อเปิดโอกาสในการเจรจาต่อรอง ขณะที่ตลาดติดตามสัญญาณผ่อนคลายระหว่างทรัมป์และสี จิ้นผิง ก่อนการประชุมปลายเดือนนี้

ประธานเฟดส่งสัญญาณใกล้ยุติการทำ QT – บ่งชี้การใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้นตามลำดับ



คำแถลงการณ์ของ เจอโรม พาวเวลล์

“Our long-stated plan is to stop balance sheet runoff when reserves are somewhat above the level we judge consistent with ample reserve conditions, We may approach that point in coming months.”

รายละเอียดการทำโครงการ QT

เฟดมีเริ่มทำ QT ในช่วงปี 2022 โดยมีขนาดงบดุลราว 9 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ใช้เวลา 3 ปีจนถึงปัจจุบัน ขนาดของงบดุลเฟดอยู่ที่ราว 6.5 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทั้งนี้เฟดไม่ได้ระบุว่า ขนาดของงบดุลที่จะยุติโครงการอยู่ที่เท่าไร แต่เฟดไม่ต้องการให้กระทบกับสภาพคล่องภายในระบบ (ample reserve conditions)

เจอโรม พาวเวลล์ ประธานเฟดประกาศว่าเฟดกำลังเข้าใกล้การยุติลดขนาดงบดุล (QT) ในเร็วๆ นี้ แม้ยังไม่ระบุเวลาที่แน่ชัด ในด้านดอกเบี้ยนโยบาย ประธานเฟดระบุว่า “การลดดอกเบี้ยที่เร็วเกินไปอาจเพิ่มความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อ ในขณะที่การลดดอกเบี้ยที่ช้าเกินไปจะเพิ่มความเสี่ยงต่อตลาดงาน ในขณะที่ข้อมูลระบุว่า ความเสี่ยงทั้ง 2 ด้านนั้นกำลังเข้าสู่จุดสมดุล” แม้เฟดไม่ได้ส่งสัญญาณอะไรในเรื่องการปรับลดอัตราดอกเบี้ย แต่การส่งสัญญาณยุติการลดขนาดงบดุลถือว่าเป็นสัญญาณการใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้น เราประเมินการส่งสัญญาณนี้จะช่วยลดแรงกดดันต่ออัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Bond Yield) ให้มีโอกาสปรับตัวลดลงได้ ในขณะที่จะช่วยหนุนบรรยากาศการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง

วุฒิสภาของสหรัฐฯผ่านร่าง NDAA ที่มีเนื้อหา Fight China Act รวมอยู่ – เพิ่มระดับความเข้มข้นในการกีดกันเงินทุนไหลเข้าบริษัทจีน

รายละเอียดใน Fight China Act

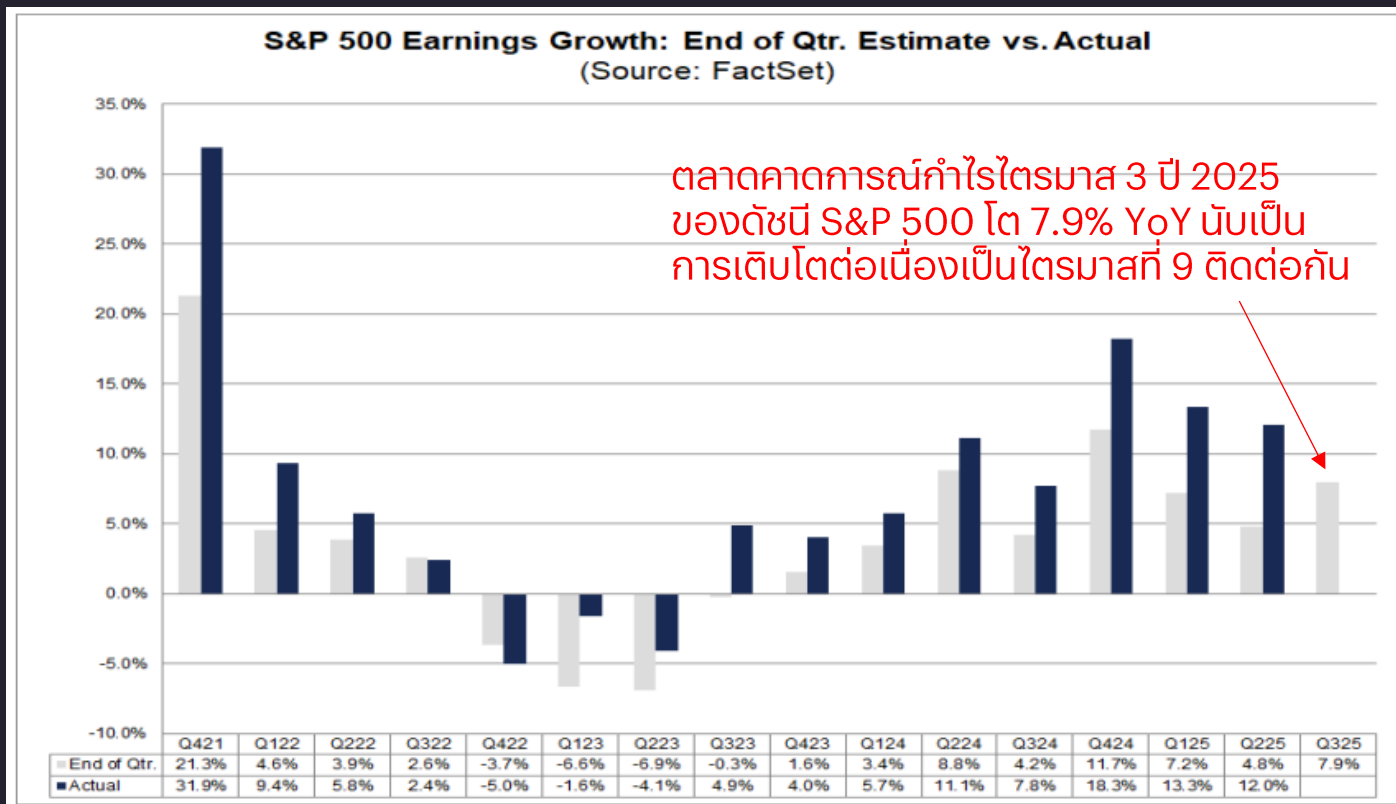
หัวข้อ	รายละเอียด/สาระสำคัญ
วัตถุประสงค์หลัก	ป้องกันไม่ให้เงินทุน และความรู้ทางด้านเทคโนโลยีของสหรัฐฯ ถูกนำไปใช้พัฒนาศักยภาพทางการทหารของจีน
ประเภทเทคโนโลยีเป้าหมายที่ต้องการควบคุม	AI, quantum computers, advanced semiconductors, Hypersonic Technology
ธุรกรรมที่เป็นเป้าหมาย	การควบรวมกิจการ, ซื้อสินทรัพย์โดยตรง การให้เงินกู้, การลงทุนใน Joint ventures
ธุรกรรมที่ได้รับการข้อยกเว้น	การลงทุนผ่านหลักทรัพย์, การลงทุนผ่านกองทุนต่างๆ (Pooled Assets)

คาดการณ์เหตุการณ์ที่ต้องติดตาม

- 9 ต.ค. 2025**
วุฒิสภาลงมติเห็นชอบกฎหมาย NDAA ที่รวมเนื้อหา FIGHT China Act เข้าไปด้วย
- ไตรมาสที่ 4/2025**
ต้องจัดตั้ง คณะกรรมาธิการร่วมๆ จากวุฒิสภา-สภาผู้แทนราษฎร เพื่อพิจารณาและปรับแก้เนื้อหา ร่างกฎหมาย NDAA ที่มีการปรับแก้เนื้อหา FIGHT China Act เข้าไป
- ปลายไตรมาสที่ 4/2025**
ส่งร่างฉบับสุดท้าย ไปให้กับวุฒิสภา-สภาผู้แทนราษฎร เพื่อลงมติเห็นชอบ
- ปลายไตรมาสที่ 4 - ต้นปี 2026**
ส่งต่อให้ประธานาธิบดีลงนาม

วุฒิสภาสหรัฐฯผ่านร่างกฎหมายกลาโหม (NDAA) ที่มีเนื้อหาที่เกี่ยวกับ Fight China Act รวมอยู่ด้วย ซึ่งระบุถึงการป้องกันไม่ให้เงินทุน และความรู้ทางด้านเทคโนโลยีของสหรัฐฯ ถูกนำไปใช้พัฒนาศักยภาพทางการทหารของจีน ร่างกฎหมายนี้จะส่งผลกระทบต่อบริษัทเทคโนโลยีของจีนที่พึ่งพาเงินทุนจากต่างประเทศ เช่น Joint Venture หรือบริษัทที่ต้องการระดมทุนผ่านการใช้สินเชื่อหรือหนี้ ไม่ให้เข้าถึงเงินทุนจากสหรัฐฯ รวมถึงสร้างความไม่แน่นอนด้านกฎระเบียบและกระทบกับบรรยากาศการลงทุนในหุ้นจีน ทั้งนี้ยังคงต้องติดตามพัฒนาการของสถานการณ์ และการปรับปรุงรายละเอียดข้อกฎหมายก่อนนำไปบังคับใช้ในลำดับถัดไป

Earnings Season เข้าสู่ฤดูกาลประกาศงบ Q3 — นำโดยกลุ่มแบงก์สหรัฐฯ ขณะตลาดจับตาผลประกอบการ “กลุ่มเทคโนโลยี จาก AI Boom”



Q3 Earnings Season Preview - First Three Weeks

Mon, Oct. 13	Tue, Oct. 14	Week of Oct. 13 Wed, Oct. 15	Thu, Oct. 16	Fri, Oct. 17
FASTENAL	JPMORGAN CHASE & CO. WELLS FARGO BlackRock citigroup	ERICSSON Domino's HANKCOCK WHITNEY Alberksons Goldman Sachs	ASML Bank of America Morgan Stanley Abbott PROLOGIS	PNC UNITED J.P. MORGAN synchrony Citizens FIRST HORIZON
	CSX TRAVELERS KeyBank US Bancorp M&T Bank	AMERICAN EXPRESS ally Comerica FIFTH THIRD Autoliv		
Mon, Oct. 20	Tue, Oct. 21	Week of Oct. 20 Wed, Oct. 22	Thu, Oct. 23	Fri, Oct. 24
SANDVIK AGNC Berkley WINTRUST	CROWN els BOK FINANCIAL ZIONS CADENCE	NETFLIX Coca-Cola PULP MILLS TEXAS INSTRUMENTS RTX general motors	INTUITIVE DANAHER GE AEROSPACE GE VERNOVA Lam AT&T Hilton Southwest	TESLA Boston Scientific IBM MOODY'S O'Reilly intel F Mobile Newmont
	Honeywell Blackstone Ford Baker Hughes NatWest Group ShinEtsu	DIGITAL REALTY ROPER SANOFI Dr. Reddy's		
Mon, Oct. 27	Tue, Oct. 28	Week of Oct. 27 Wed, Oct. 29	Thu, Oct. 30	Fri, Oct. 31
welltower WM cadence NYP THE HARTFORD NUCOR	Brown & Brown CINCINNATI Keurig Dr Pepper ALEXANDRIA TMX UHS	VISA HSBC REGENERON BNP PARIBAS UNITEDHEALTH GROUP AMERICAN FIDELITY SHERWIN WILLIAMS	BOOKING HOLDINGS Alphabet CHIPOTLE CATERPILLAR KLA Shell AblinBev Linde Colgate Cboe	Microsoft Apple COMCAST mastercard ExxonMobil Chevron Dominion Energy Lyondellbasell T. Rowe Price
	STARBUCKS servicenow verizon CVS Health Lilly stryker			

เข้าสู่ฤดูกาลประกาศผลประกอบการ โดยเริ่มจากกลุ่มธนาคารรายใหญ่ ซึ่งส่วนใหญ่รายงานออกมาดีกว่าคาด เราประเมินว่าผลประกอบการในรอบนี้จะเป็นปัจจัยชี้นำทิศทางตลาด หลัง Valuation ของสหรัฐฯ ตึงตัว ขณะที่ความไม่แน่นอนจากสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน กลับมากดดันอีกครั้ง โดยกลุ่มเทคโนโลยี คาดกำไรเติบโตกว่า 20% จากแรงหนุนของ AI ขณะที่กลุ่มบริโภคมีแนวโน้มถูกกดดันจากพฤติกรรมผู้บริโภคที่ระมัดระวังการใช้จ่ายมากขึ้น เราประเมินว่าหากผลประกอบการรายงานออกมาต่ำกว่าคาด มีความเสี่ยงที่จะเกิดแรงขายทำกำไรได้ โดยเฉพาะในกลุ่มเทคโนโลยีซึ่งปรับตัวขึ้นนำตลาดมาแล้วตลอดปีที่ผ่านมา

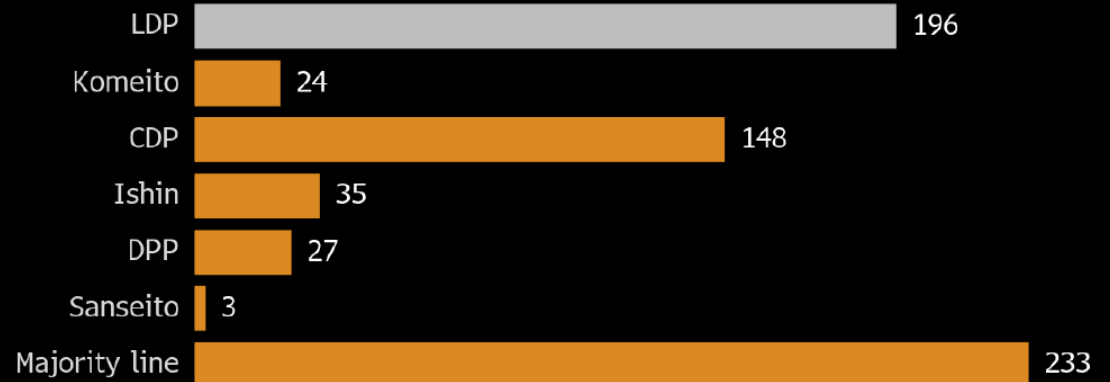
พันธมิตร 26 ปี “LDP–Komeito” ล่ม! — เสถียรภาพการเมืองญี่ปุ่นสั่นคลอน กดดันทาเคอิชิก่อนขึ้นเป็นนายกฯ



Precarious Prime Minister Vote

After coalition collapse, LDP's Takaichi faces tougher task to become PM

■ Number of seats in lower house

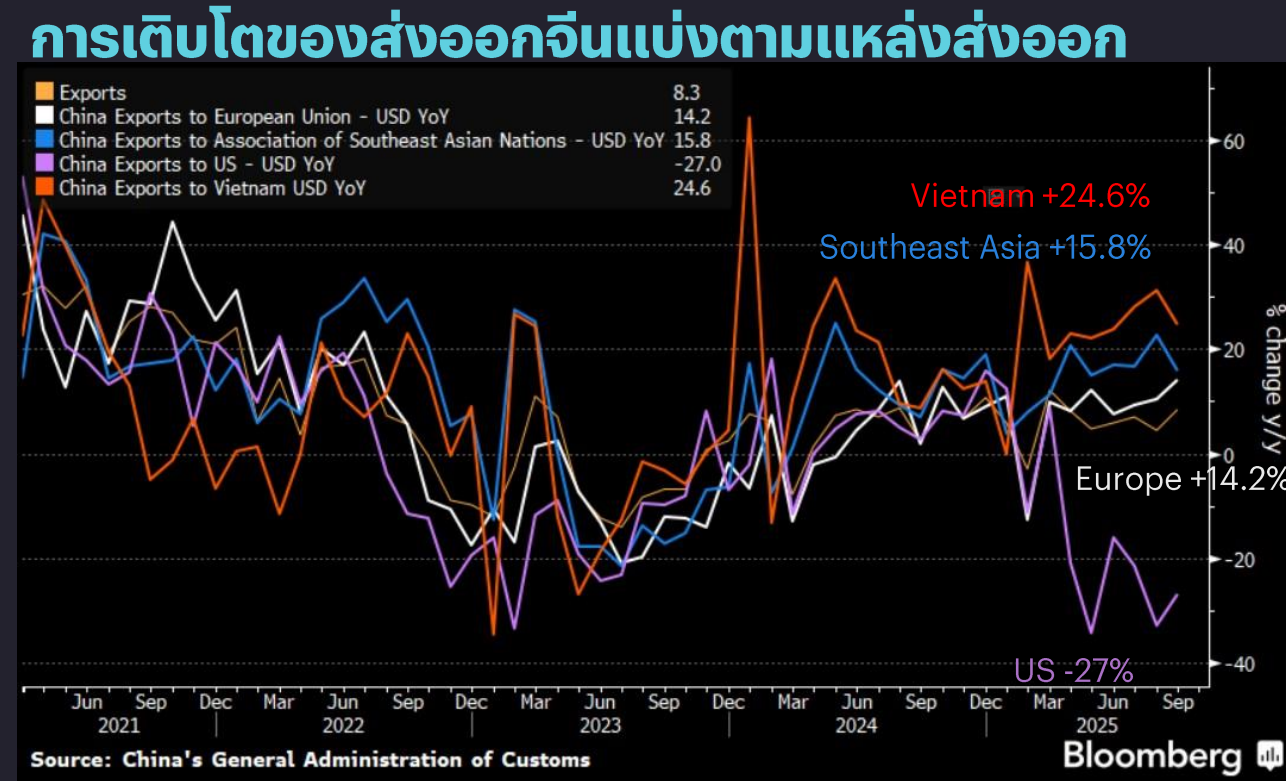
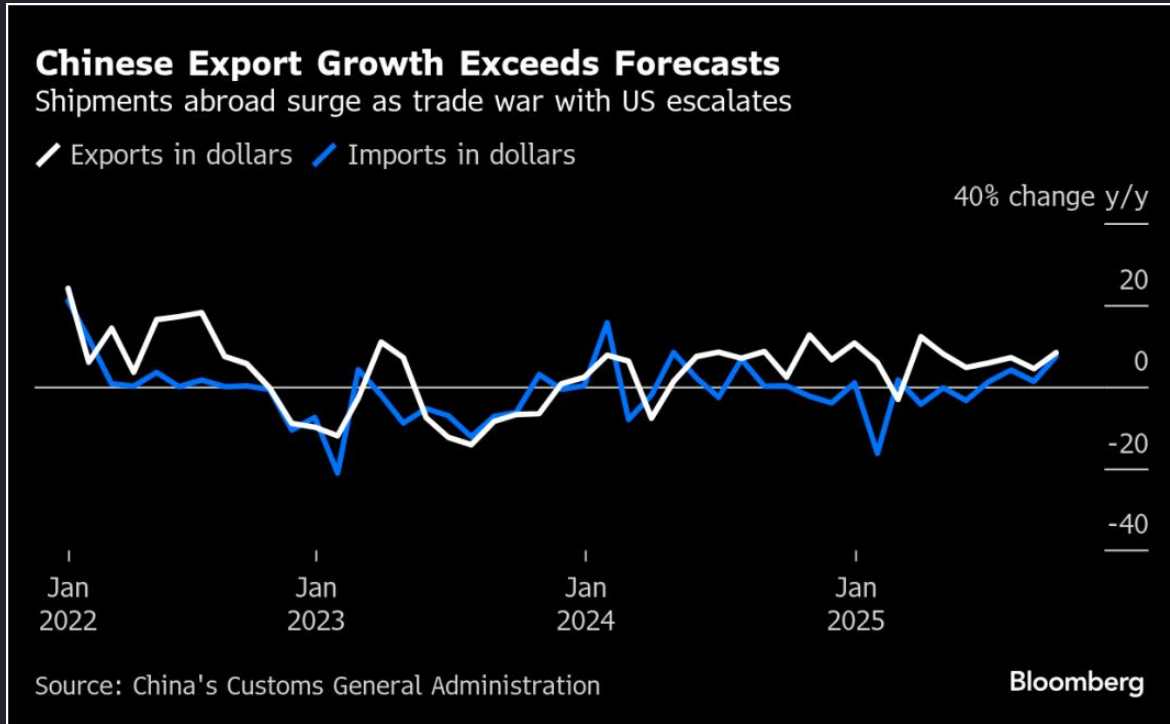


Source: Japan's House of Representatives

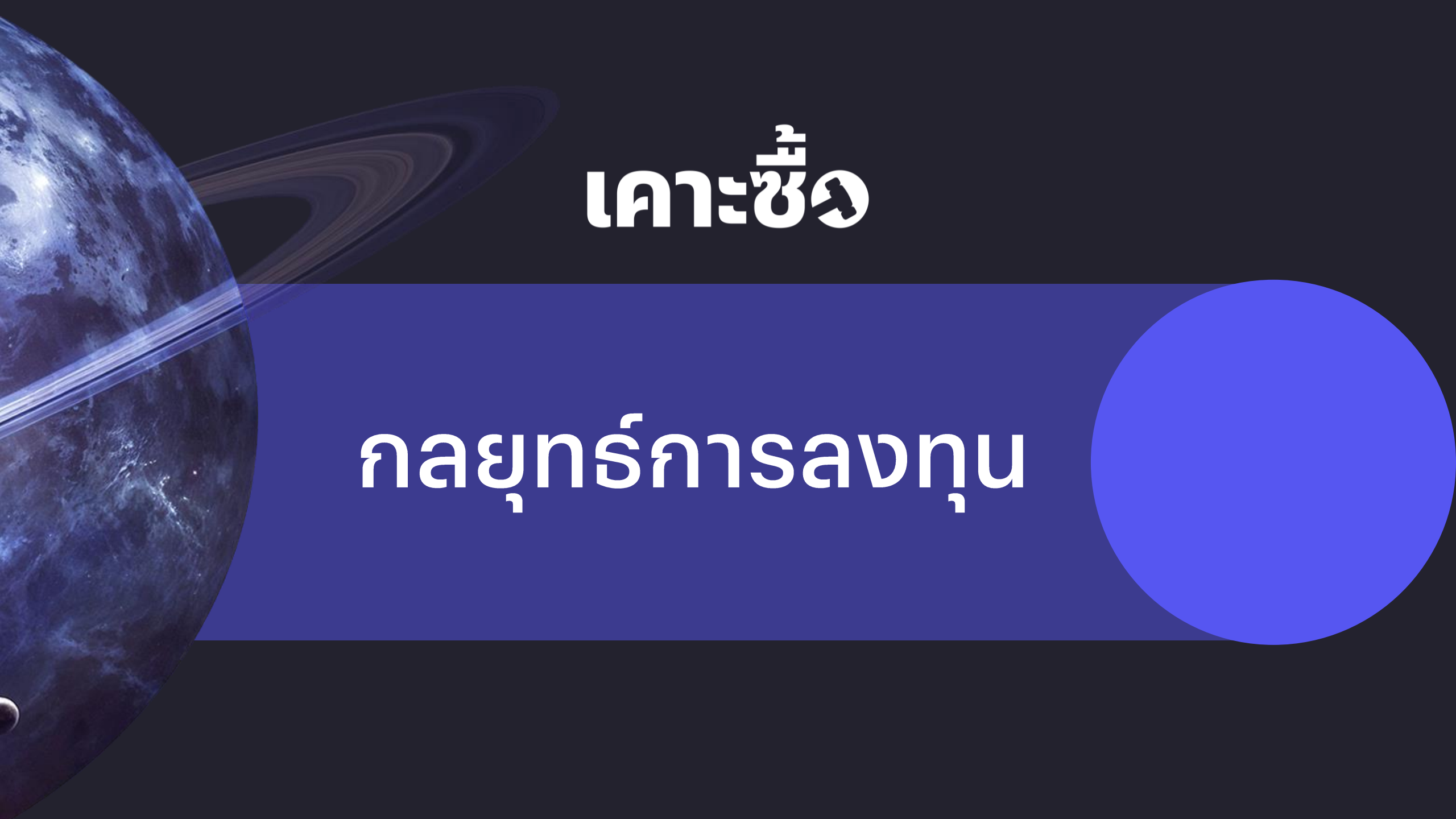
Bloomberg

พรรค LDP และ Komeito ประกาศแยกทางกัน หลังขัดแย้งเรื่องกฎควบคุมเงินบริจาคทางการเมืองที่เกี่ยวข้องกับคดีอื้อฉาว “slush fund scandal” เมื่อปี 2022 ซึ่งบั่นทอนความเชื่อมั่นต่อรัฐบาล ส่งผลให้การประชุมสภาผู้แทนราษฎรเพื่อเลือกนายกฯ ต้องเลื่อนจากกำหนดเดิมวันที่ 15 ต.ค. 2025 ออกไปเป็นอย่างเร็วคือวันที่ 20–21 ต.ค. 2025 แม้ทาเคอิชิมีแนวโน้มได้รับเลือกเป็นนายกฯ ด้วยเสียงจาก LDP ที่ยังมากที่สุด ในสภา แต่การสิ้นสุดพันธมิตรที่ยาวนานกว่า 26 ปี ทำให้รัฐบาลใหม่เสี่ยงต่อภาวะ “gridlock” ในการผ่านงบประมาณเพิ่มเติมปลายปีนี้ และสร้างความไม่แน่นอนทางการเมืองก่อนการเยือนญี่ปุ่นของปธน. โด널ด์ ทรัมป์ ในปลายเดือนต.ค.

ส่งออกจีนเดือน ก.ย. เพิ่มขึ้นมากกว่าคาด- การกระจายแหล่งส่งออกจากสหรัฐฯ ยังช่วยลดผลกระทบจากภาษี



การส่งออกจีนขยายตัวมากที่สุดในรอบ 6 เดือน ที่ระดับ 8.3% ในเดือน ก.ย. ที่ผ่านมา สูงกว่านักวิเคราะห์จาก Bloomberg consensus ที่ 6.6% อย่างไรก็ตามการส่งออกไปสหรัฐยังคงลดลงราว 27% ในขณะที่การส่งออกไปยุโรป เอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดยเฉพาะเวียดนาม เร่งตัวขึ้นมาช่วยเสริมการส่งออก สถานการณ์นี้ชี้ว่า การกระจายประเทศเป้าหมายการส่งออกของจีน ช่วยลดผลกระทบทางเศรษฐกิจจากการกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ โดยนักวิเคราะห์จาก Societe Generale มองว่า ข้อมูลนี้ส่งผลให้จีนมีอำนาจการต่อรองที่มากขึ้นในการเจรจาการค้ากับสหรัฐฯได้



เคาะชื้อ

กลยุทธ์การลงทุน

ตลาดมีความทนทานต่อสงครามการค้ามากขึ้น — แม้สหรัฐฯ ขู่เก็บภาษีจีนเพิ่ม 100% แต่ VIX ตีตัวไม่แรง



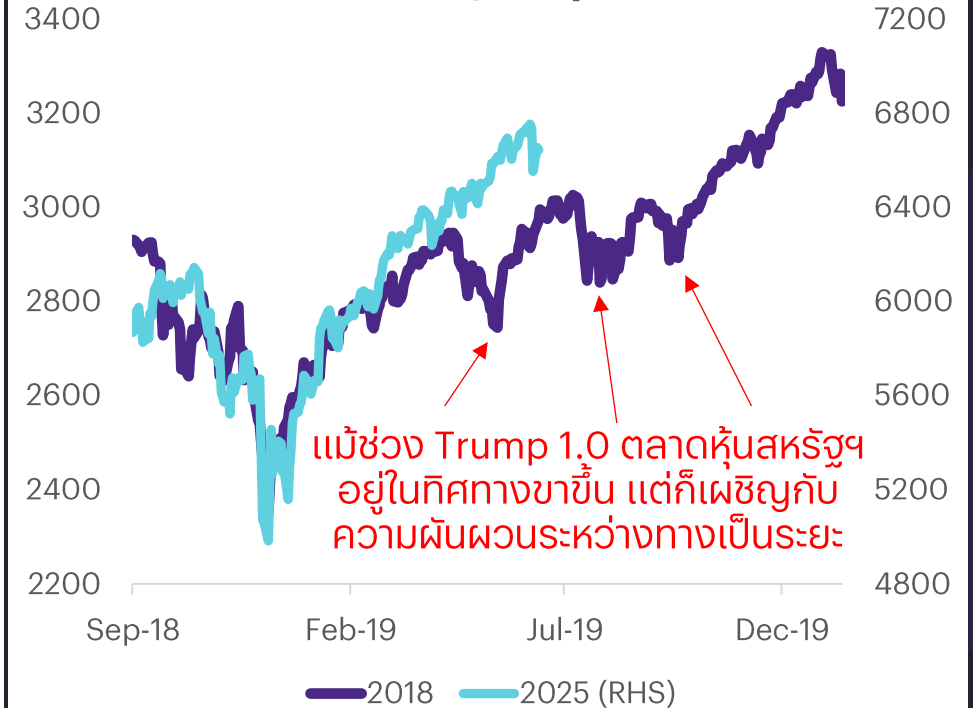
ในรอบ Trump 1.0 เมื่อสหรัฐฯ ประกาศขึ้นภาษีนำเข้าจีนครั้งแรก ดัชนี VIX พุ่งแรงจากความตื่นตระหนกของนักลงทุน แต่ในรอบถัดมา VIX ตอบสนองน้อยลง สะท้อนว่าตลาดเริ่มปรับตัวและมีภูมิต้านทานต่อความตึงเครียดทางการค้ามากขึ้น เช่นเดียวกับรอบปัจจุบัน แม้ทรัมป์ขู่อัปภาษีนำเข้าจีน 100% แต่ตลาดไม่ได้ตกใจมากนัก ต่างจากช่วง Liberation Day ที่เกิด panicหนัก เนื่องจากมาตรการในตอนนั้นครอบคลุมหลายประเทศและมีอัตราภาษีสูง ขณะที่รอบนี้จำกัดอยู่เฉพาะสหรัฐฯ-จีน ทำให้ความเสี่ยงอยู่ในวงจำกัด ตลาดมองสถานการณ์นี้เป็น TACO ที่สุดท้ายมีแนวโน้มจบลงด้วยการเจรจา เราจึงประเมินว่าความเสี่ยงรอบนี้จำกัดและไม่น่ากังวลในภาพรวม

ประเมินว่าความเสี่ยงยังอยู่ในกรอบจำกัด — จากความขัดแย้งทางการค้าที่จำกัดเฉพาะสหรัฐฯ-จีน

S&P 500 Index (Trump 1.0)

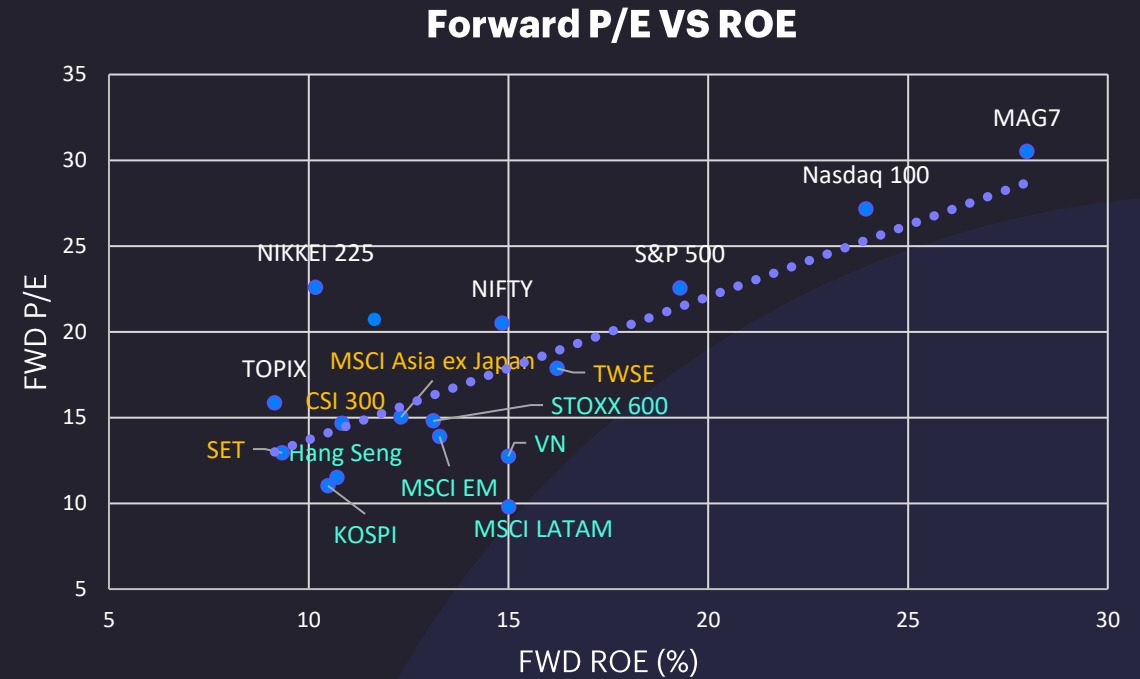
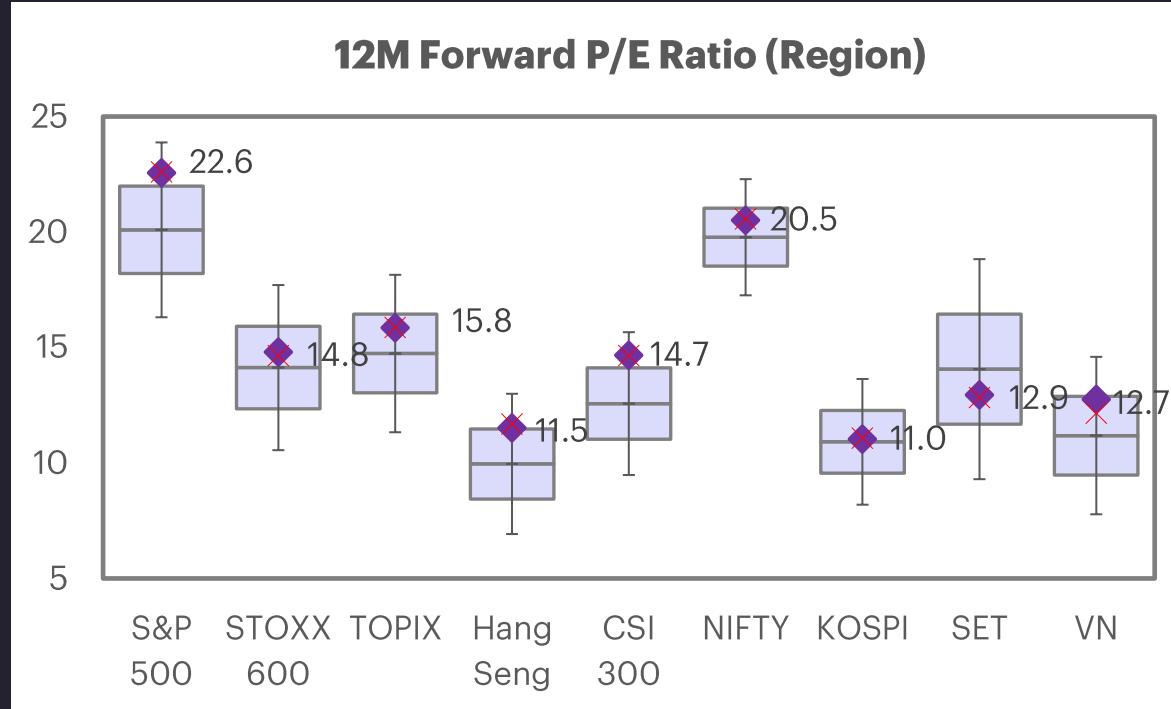


S&P 500 Index (Trump 1.0 vs 2.0)



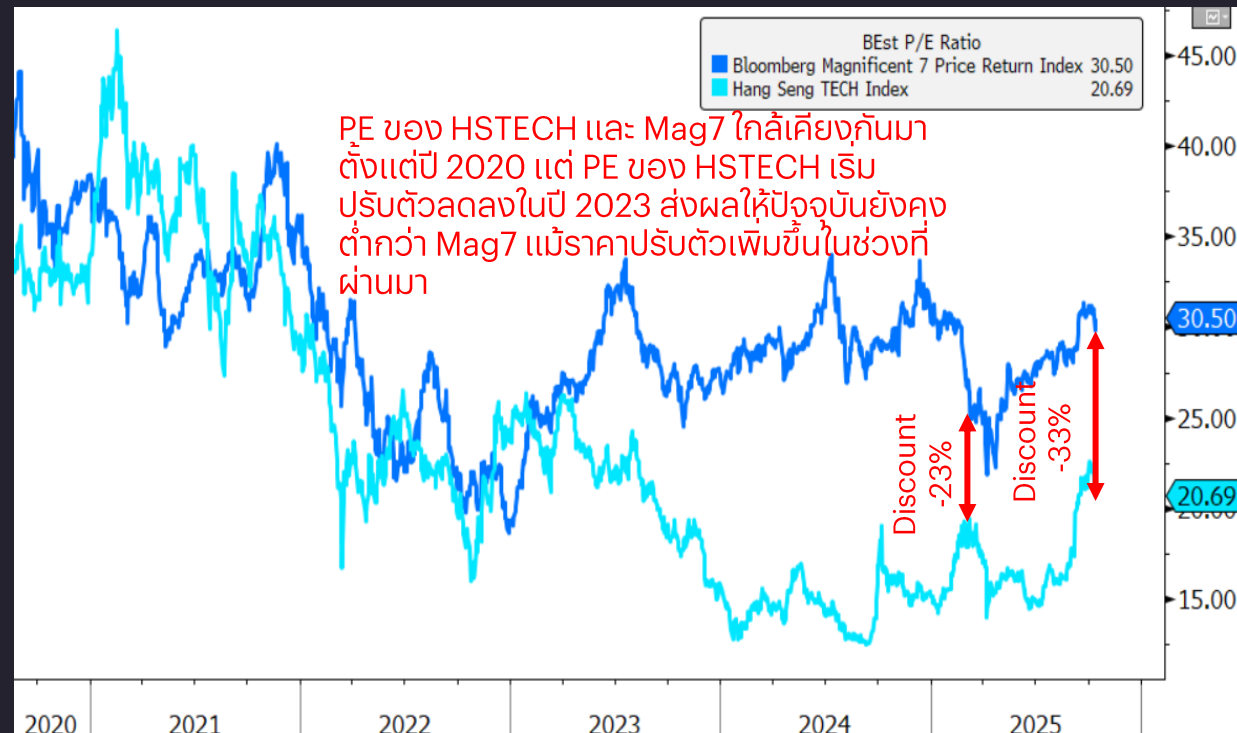
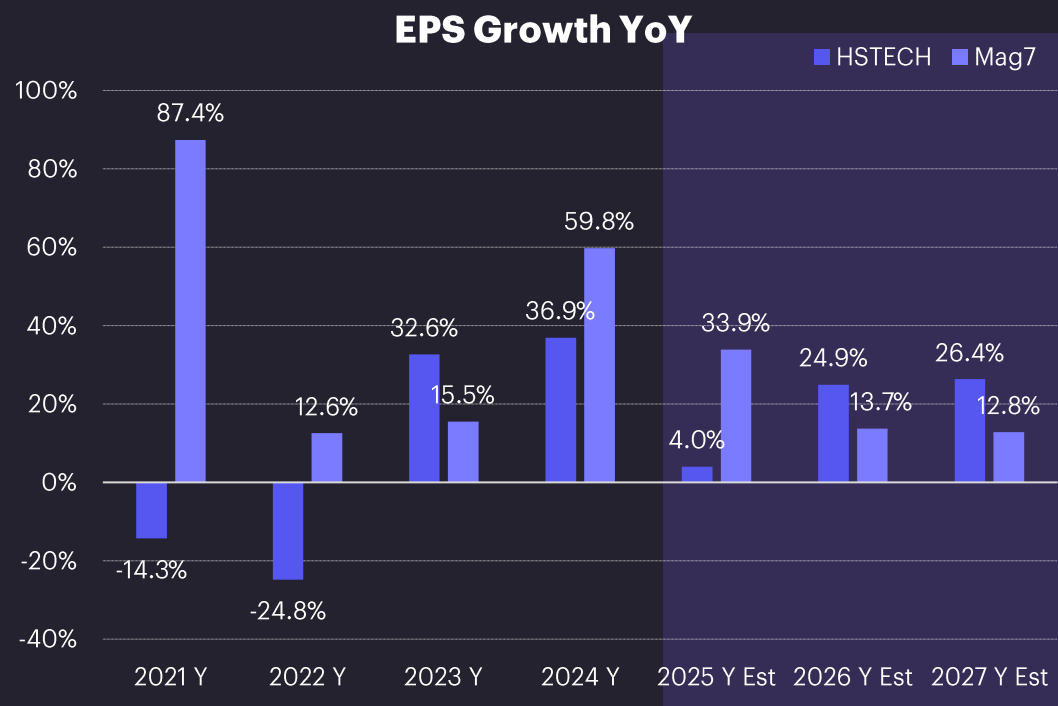
ในช่วง Trump 1.0 แม้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ อยู่ในทิศทางขาขึ้น แต่เผชิญแรงผันผวนเป็นระยะจากความไม่แน่นอนภาษีนำเข้า โดยตลาดเคยปรับตัวลงแรงในปี 2018 หลังช็อกจากสงครามการค้าครั้งแรก ก่อนฟื้นตัวต่อเนื่องราว 4 เดือน ก่อนกลับมาถูกกดดันอีกครั้งจากการตอบโต้ทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน ส่งผลให้เกิด drawdown เฉลี่ยราว 6% โดยสถานการณ์ปัจจุบันมีลักษณะคล้ายกัน ตลาดปรับฐานช่วง Liberation Day ก่อนฟื้นตัวอย่างรวดเร็ว เราประเมินว่าหากการตอบโต้ทางการค้ารอบใหม่ยืดเยื้อ อาจเพิ่มความผันผวนในระยะสั้น แต่ผลกระทบต่อดัชนีมีแนวโน้มจำกัด โดยมี downside risk ราว 6-7% ซึ่งไม่น่ากระทบต่อแนวโน้มการลงทุนในระยะกลาง

ตลาดหุ้นส่วนใหญ่ซื้อขายบน P/E ที่แพงกว่าค่าเฉลี่ย – หากพิจารณา P/E และ ROE ประกอบพบว่า ตลาด EM โดยส่วนใหญ่ยังซื้อขายในระดับที่น่าสนใจ



ตลาดหุ้นโดยส่วนใหญ่มีการซื้อขายบนระดับ Forward P/E ที่แพงกว่าค่าเฉลี่ย นำโดยตลาดหุ้นสหรัฐที่ S&P500 มีการซื้อขายในระดับที่สูงราว 22.6 เท่า มีเพียง KOSPI และ SET ที่มีการซื้อขายในระดับที่ใกล้เคียงและต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี อย่างไรก็ตามหากพิจารณาโดยใช้ Forward P/E ประกอบกับ ROE พบว่า ตลาดที่ยังคงมีความน่าสนใจในแง่ของ Valuation และความสามารถในการทำกำไรจะอยู่ในกลุ่ม EM เป็นส่วนใหญ่ อาทิ MSCI EM, KOSPI, VN Index ในขณะที่ดัชนี STOXX600 ของยุโรปเป็นเพียงตลาด DM เดียวที่มี Valuation ไม่แพงเมื่อเทียบกับ ROE ในขณะที่ CSI 300, Hang Seng และ SET ถือว่าเป็นกลุ่มที่มีการซื้อขายในระดับที่สมเหตุสมผล โดยเราประเมินว่า ดัชนี 2 กลุ่มที่ได้กล่าวมา มีความน่าสนใจในการทยอยเข้าซื้อสะสมในกรณีที่ตลาดย่อตัวลงมา

หุ้นเทคโนโลยีจีนยังคงมีความน่าสนใจ EPS Growth มีแนวโน้มเร่งตัวขึ้น – ในด้าน Valuation หุ้นเทคโนโลยีจีนยังมีราคาถูกเมื่อเทียบกับเทคโนโลยีสหรัฐฯ



หุ้นเทคโนโลยีจีนอ้างอิงดัชนี Hang Seng Tech มีคาดการณ์การเติบโตของ EPS ในปี 2026-2027 เร่งตัวขึ้นในระดับราว 25% และ 26.4% ตามลำดับ ซึ่งสูงกว่าหุ้นเทคโนโลยีสหรัฐฯ อ้างอิง Mag-7 ที่ราว 13.7% และ 12.8% โดยในปัจจุบันหุ้นเทคโนโลยีของจีนมีซื้อขายที่ถูกกว่าหุ้นเทคโนโลยีสหรัฐฯราว 33% ซึ่งถูกกว่าในช่วงที่เปิดตัว DeepSeek ที่ 23% ส่งผลให้หุ้นเทคโนโลยีของจีนยังคงมีความน่าสนใจจากการเติบโตของ EPS ที่มีแนวโน้มเร่งตัวขึ้น ในขณะที่มีการซื้อขายในระดับที่ถูกกว่า Mag-7 ของสหรัฐฯ



มุมมองรายสินทรัพย์ประจำสัปดาห์ (20 - 24 Oct 25)

ตราสารทุน

สัปดาห์หน้า คาดว่าตลาดหุ้นทั่วโลกจะยังคงผันผวนตามความขัดแย้งทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ - จีนที่ปะทุขึ้น ในขณะที่เฟดประกาศไกล์ดรี QT จะยังคงช่วยหนุนบรรยากาศการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง ในขณะที่ผลประกอบการกลุ่มธนาคารที่ดีกว่า คาดมีโอกาสส่งผลบวกต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่เริ่มเข้าสู่ Earning Season ด้านตลาดจีนยังคงมีแนวโน้มผันผวนตามสถานการณ์ความขัดแย้งกับสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม เราประเมินว่ารัฐบาลจีนอาจมีการเพิ่มมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจหากสถานการณ์มีความรุนแรงขึ้น ส่งผลให้ตลาดหุ้นจีนที่ยังมี Valuation ไม่แพงยังคงมีความน่าสนใจในการเข้าลงทุน ด้านตลาดหุ้นยุโรปเราประเมิน Valuation ที่ยังสมเหตุสมผล ในขณะที่คาดการณ์การเติบโตของ EPS แรงตัวขึ้นยังคงในปีหน้าเป็นปัจจัยที่ทำให้ตลาดหุ้นยุโรปยังคงมีความน่าสนใจในการเข้าลงทุน

ตราสารหนี้

ตราสารหนี้มีแนวโน้มได้รับปัจจัยบวกจากเฟดที่ส่งสัญญาณยุติการทำ QT มีโอกาสหนุนให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Bond Yield) ปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตาม เฟดที่ยังมีความกังวลเกี่ยวกับเงินเฟ้อสหรัฐฯ และเศรษฐกิจที่ยังขยายตัว รวมถึงมีความกังวลเกี่ยวกับการขาดดุลทางการคลัง จะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวลดลงได้อย่างจำกัด โดยภาวะในปัจจุบันเราประเมินตราสารหนี้ระยะกลางที่มีอายุเป็น 3-5 ปี เป็นช่วงอายุที่มีความเหมาะสมที่สุด

สินทรัพย์ทางเลือก

โมเมนตัมราคาทองคำยังคงแข็งแกร่ง ภายใต้สภาพแวดล้อมการลงทุนที่เอื้ออำนวยจากความตึงเครียดทางการค้าที่กลับมาปะทุอีกครั้ง ความหวังผลตอบแทนของเฟด และสัญญาณไกล์ดรีการทำให้ QT เราประเมินว่าปัจจัยเหล่านี้จะยังเป็นแรงหนุนโมเมนตัมต่อราคาทองคำต่อไปได้ในระยะสั้น นักลงทุนที่ถืออยู่สามารถถือต่อไปได้ ขณะที่ผู้ที่ยังไม่มีสถานะควรรอจังหวะสะสมเมื่อราคาย่อตัว แทนการไล่ราคาในช่วงที่ราคาปรับขึ้นเร็ว

ด้าน REITs ไทยมีแนวโน้มได้รับปัจจัยบวกจากการใช้นโยบายการเงินของ ธปท. ที่ผ่อนคลายเป็นปัจจัยหนุนที่ทำให้ REITs ไทยที่ยังคง Laggard เมื่อเทียบกับ SET Index มีความน่าสนใจ และดึงดูดเม็ดเงินของนักลงทุนที่ต้องการลงทุนในสินทรัพย์ที่สร้างกระแสเงินสดได้

ประเด็นที่น่าติดตามสัปดาห์หน้า

■ Economic Data
■ Monetary and Fiscal
■ Earnings Releases

KEY CALENDAR

20 Oct

JP : [BoJ Takada Speech](#)

CN : Loan Prime Rate 1Y/5Y (OCT), House Price Index YoY (SEP), GDP Growth Rate YoY (Q3), Retail Sales YoY (SEP), Fixed Asset Investment (YTD) YoY (SEP)

21 Oct

US : [Netflix](#), Coca-Cola, General Electric Aerospace, Philip Morris International, Raytheon Technologies, Intuitive Surgical, Texas Instruments, Danaher, Chubb, Lockheed Martin

22 Oct

US : EIA Crude Oil Stocks Change (OCT/17), [Tesla](#), IBM, AT&T, Thermo Fisher Scientific, GE Vernova, Boston Scientific, NextEra Energy, Amphenol, Lam Research, CME, Moody's

JP : Export YoY (SEP)

EA : [SAP](#), [BASF](#)

CN : [China Telecom](#), [China United Network](#), [Baosteel](#), [Poly Real Estate](#)

23 Oct

US : Chicago Fed National Activity Index (SEP), Initial Jobless Claims (OCT/18), Existing Home Sales MoM (SEP), [Mastercard](#), [T-Mobile US](#), [McDonalds](#), [Blackstone](#), [Honeywell International](#), [Intel](#)

EA : Consumer Confidence Flash (OCT), [Linde](#)

CN : [China Life Insurance](#), [CNOOC](#), [Postal Savings Bank of China](#), [China CITIC Bank](#)

24 Oct

US : **[Inflation Rate MoM/YoY \(SEP\)](#)**, S&P Global Manufacturing/ Services PMI Flash (OCT), Michigan Consumer Sentiment Final (OCT), [Exxon Mobil](#), [P&G](#), [AbbVie](#), [Chevron](#), [General Dynamics](#)

CN : [Agricultural Bank of China](#), [Bank of Communications](#), [China Securities](#), [New China Life](#)

EA : HCOB Manufacturing PMI Flash (OCT), HCOB Services PMI Flash (OCT)

JP : Inflation Rate YoY (SEP), S&P Global Manufacturing/ Services PMI Flash (OCT), [Hitachi](#)

เคาะซื้อประจำสัปดาห์

(20 - 24 Oct 25)



Medium Term (6-12 เดือน)

KFCHINA-T10PLUS-A

หุ้นเทคโนโลยีจีน

Entry date = 25 Sep 25

ES-EG-A

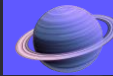
หุ้นยุโรป

Entry date = 11 Jul 25

KFC SI300-A

หุ้นจีน A-Shares

Entry date = 20 Mar 25



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

TISCOWB-A

หุ้นไทย

Entry date = 9 Sep 25

MPDIVMF

กองทุน REITs ไทย

Entry date = 8 Aug 25

LHHEALTH-A

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

Entry date = 7 Mar 25

กองทุน เคาะซี่ง ประจำสัปดาห์

(20 – 24 Oct 25)

KFCHINA-T10PLUS-A

Fund Highlights

- ลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีจีนโดยใช้หลักการ Rule-based เพื่อคัดเลือกหุ้น 10-11 อันดับแรกที่มีขนาดใหญ่ที่สุดใน Hang Seng TECH Index
- มีการกำหนดน้ำหนักหุ้นรายตัวแบบเท่ากัน (Equal Weight) เพื่อให้มีการกระจายความเสี่ยงและเปิดรับโอกาสการเติบโตของทุกบริษัทอย่างสมดุล
- ใช้หลักการ Cash flow rebalance เพื่อรักษาน้ำหนักในแต่ละหลักทรัพย์ให้ใกล้เคียงพอร์ตการลงทุนเป้าหมาย พร้อมทั้งทบทวนพอร์ตตามรอบของดัชนีเป็นรายไตรมาสซึ่งสอดคล้องกับดัชนีอ้างอิง

Top 5 Holdings

Trip.com	9.96%
Tencent	8.88%
BYD	8.77%
Xiaomi	8.76%
NetEase	8.75%

Source: KSAM as of 29 Aug 2025 | หมายเหตุ: กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เชื้อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่บล.อินโนเวสต์ เอกซ์



เคาะซื้อ

กองทุนลดหย่อนภาษี
INVX Top Picks

ตารางอัตราภาษีและหักค่าลดหย่อน สำหรับปีภาษี 2568

เงินได้สุทธิต่อปี (บาท)	อัตราภาษีเงินได้ในแต่ละฐานภาษี
ไม่เกิน 150,000	ยกเว้นภาษี
150,001 - 300,000	5%
300,001 - 500,000	10%
500,001 - 750,000	15%
750,001 - 1,000,000	20%
1,000,001 - 2,000,000	25%
2,000,001 - 5,000,000	30%
ตั้งแต่ 5,000,001 ขึ้นไป	35%

How To
SAVE
ภาษี

เซฟเก็บไว้เลย! รายการลดหย่อนภาษีปี 68

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

ฉบับอัปเดต
ล่าสุดท้าย!

ส่วนตัวและครอบครัว

ส่วนตัว	60,000 บ.
คู่สมรส (ไม่มีเงินได้)	60,000 บ.
ค่าฝากครรภ์และคลอดบุตร	ไม่เกิน 60,000 บ.
บุตร คนละ	30,000 บ.
*คนที่ 2 เป็นต้นไปที่เกิดตั้งแต่ปี 2561 คนละ	60,000 บ.
ค่าอุปการะเลี้ยงดูพ่อแม่ คนละ	30,000 บ.
*พ่อแม่อายุ 60 ปีขึ้นไป และมีเงินได้พึงประเมินไม่เกิน 30,000 บ.	
ค่าเลี้ยงดูผู้พิการ/ ทุพพลภาพ คนละ	60,000 บ.

มาตรการรัฐ

Easy e-Receipt 2.0	ไม่เกิน 50,000 บ.
*สินค้าทั่วไป ไม่เกิน 30,000 บ. และ OTOP 3 สาขาทั้งหมด/เพื่อสังคม ไม่เกิน 20,000 บ.	
ดอกเบี้ยที่อยู่อาศัย	ไม่เกิน 100,000 บ.
ค่าสร้างบ้านใหม่	ไม่เกิน 100,000 บ.
*10,000 บ.ต่อค่าสร้าง 1,000,000 บ.	

เงินบริจาค

ทั่วไป	ตามที่จ่ายจริง ไม่เกิน 10% ของเงินได้ หลังหักค่าใช้จ่ายและค่าลดหย่อนอื่น
การศึกษา กีฬา พัฒนาสังคม และโรงพยาบาลรัฐ (e-Donation)	2 เท่าที่จ่ายจริง ไม่เกิน 10% ของเงินได้ หลังหักค่าใช้จ่ายและค่าลดหย่อนอื่น
พรรคการเมือง	ไม่เกิน 10,000 บ.

ที่มา: กรมสรรพากร ณ 24 ก.ย. 68
คำเตือน: โปรดศึกษาและทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข รายละเอียด ความเสี่ยง และสิทธิประโยชน์ทางภาษีอย่างรอบคอบ
RMF และ ThaiESG ไม่ถือเป็นวิธีลดหย่อนภาษีของ บลจ. ก่อตั้งโดย บล.หลักทรัพย์

ลงทุนกองทุนลดหย่อนภาษี
กับ **innovest^x** ได้ครบ 19 บลจ.
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

ประกันชีวิต/สุขภาพ

เบี้ยประกันชีวิต/สะสมทรัพย์	ไม่เกิน 100,000 บ.
เบี้ยประกันสุขภาพ	ไม่เกิน 25,000 บ.
รวมกันไม่เกิน	100,000 บ.
เบี้ยประกันสุขภาพพ่อแม่	ไม่เกิน 15,000 บ.
*พ่อแม่มีเงินได้ไม่เกิน 30,000 บ.	
เบี้ยประกันสังคม	ไม่เกิน 9,000 บ.
เบี้ยประกันชีวิตคู่สมรส (ไม่มีเงินได้)	ไม่เกิน 10,000 บ.

ลงทุนและเกษียณ

เงินลงทุนกลุ่มธุรกิจ (Social Enterprise)	ไม่เกิน 100,000 บ.
กองทุน Thai ESG	30% ของเงินได้ ไม่เกิน 300,000 บ.
กองทุน Thai ESGX (เงินใหม่)	30% ของเงินได้ ไม่เกิน 300,000 บ. *หมดเวลา ลงทุน
กองทุน Thai ESGX (สับเปลี่ยนจาก LTF)	ไม่เกิน 300,000 บ. *สำหรับปี 2568 *หมดเวลา ลงทุน
กองทุน RMF	30% ของเงินได้ ไม่เกิน 500,000
กองทุน SSF	*สิ้นสุดโครงการ โดยโครงการนี้ ใช้ลดหย่อนภาษีเฉพาะในปี 2563-2567
เบี้ยประกันชีวิตแบบบำนาญ	15% ของเงินได้ ไม่เกิน 200,000 บ.
กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (PVD)	15% ของเงินได้ ไม่เกิน 500,000 บ.
กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ (กบข.)	ไม่เกิน 500,000 บ.
เงินสะสมกองทุนสงเคราะห์ครูโรงเรียนเอกชน	ไม่เกิน 500,000 บ.
กองทุนการออมแห่งชาติ (กอช.)	ไม่เกิน 30,000

รวมกันไม่เกิน 500,000 บ.

เปรียบเทียบสิทธิประโยชน์และเงื่อนไขกองทุนลดหย่อนภาษี

	RMF	ThaiESG	ThaiESGX (เงินลงทุนใหม่)	ThaiESGX (โอนจาก LTF)
นโยบายลงทุน	ลงทุนในสินทรัพย์ได้หลากหลายประเภททั้งในและต่างประเทศ	ลงทุนในหุ้น/ตราสารหนี้ไทยที่มีความโดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อมหรือด้านความยั่งยืนไม่ต่ำกว่าร้อยละ 80	ลงทุนในทรัพย์สินที่ออกโดยผู้ออกหรือกิจการในประเทศไทยที่มีคุณสมบัติด้านความยั่งยืนตามหลักเกณฑ์เดียวกันกับกองทุนรวมไทยเพื่อความยั่งยืน (Thai ESG) โดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV	
สิทธิประโยชน์ทางภาษี	ไม่เกิน 30% ของเงินได้พึงประเมิน สูงสุดไม่เกิน 500,000 บาท เมื่อรวมคำนวณกับ PVD, กบข., กองทุนสงเคราะห์ครูเอกชน, กอช, และเบี้ยประกันบำนาญ	ไม่เกิน 30% ของเงินได้พึงประเมิน • สูงสุดไม่เกิน 300,000 บาทสำหรับปี 2567-2569 • สูงสุดไม่เกิน 100,000 บาทสำหรับปี 2566 และ 2570-2575	- ปี 2568 ไม่เกิน 30% ของเงินได้พึงประเมิน สูงสุดไม่เกิน 300,000 บาท - ปี 2569 เป็นต้นไป เป็นวงเงินรวมกับ ThaiESG	- ปี 2568 สูงสุดไม่เกิน 300,000 บาท - ปี 2569-2572 สูงสุดไม่เกินปีละ 50,000 บาท (เฉลี่ยเท่ากันทุกปี)
ช่วงเวลาที่ได้รับสิทธิ	ทุกปี	ปี 2566-2575	- ปี 2568 เปิดให้ลงทุน 2 เดือน คือ 2 พ.ค. - 30 มิ.ย. 2568 - ปี 2569 เปิดให้ลงทุนทุกวันทำการ	เปิดให้สับเปลี่ยนจาก LTF ระหว่างวันที่ 13 พ.ค. - 30 มิ.ย. 2568 (ต้องโอนมาทั้งหมดถึงจะได้รับสิทธิทางภาษีข้างต้น)
ระยะเวลาถือครอง	ไม่น้อยกว่า 5 ปี และขายคืนได้เมื่ออายุครบ 55 ปีบริบูรณ์ขึ้นไป	5 ปีขึ้นไปนับจากวันที่ซื้อ (นับแบบวันชนวัน) สำหรับหน่วยลงทุนที่ซื้อในปี 2567-2569 8 ปีขึ้นไปนับจากวันที่ซื้อ (นับแบบวันชนวัน) สำหรับหน่วยลงทุนที่ซื้อในปี 2566 และ 2570-2575	5 ปีขึ้นไปนับจากวันที่ซื้อ (นับแบบวันชนวัน)	5 ปีขึ้นไปนับจากวันที่จัดสรรหน่วย ThaiESGX แต่ละก้อน (นับแบบวันชนวัน)
เงื่อนไขการลงทุน	ลงทุนต่อเนื่องทุกปี (เว้นได้ไม่เกิน 1 ปี)	ไม่ต้องลงทุนต่อเนื่องทุกปี	- เฉพาะเดือน พ.ค. - มิ.ย. 2568 - ตั้งแต่ปี 2569 เป็นต้นไป	เฉพาะเดือน พ.ค. - มิ.ย. 2568

คำเตือน: การลงทุนในกองทุนรวมลดหย่อนภาษี ผู้ลงทุนควรศึกษาทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยงและสิทธิประโยชน์ทางภาษีในหนังสือชี้ชวนการลงทุน เพื่อไม่ให้พลาดสิทธิ หรือผิดกฎการลดหย่อนภาษี ก่อนที่ตัดสินใจลงทุน; หมายเหตุ: การลดหย่อน Thai ESGX (วงเงินลดหย่อนที่ 2) ซึ่งมาจากการสับเปลี่ยน LTF เดิม ต้องเป็นการสับเปลี่ยน LTF ที่ผู้ลงทุนถือไว้ทั้งหมดในทุกกองทุนและทุกบลอ. มาเป็นหน่วยลงทุน ThaiESGX จึงจะสามารถใช้สิทธิลดหย่อนได้ตามประกาศ และต้องไม่มีการทำธุรกรรมใดๆ กับ LTF ที่ถือหลังวันที่ 11 มี.ค. 2568 จนกว่าจะมีการสับเปลี่ยนไปยังกองทุน ThaiESGX ทั้งหมด ทั้งนี้ผู้ลงทุนสามารถศึกษาข้อกำหนด ThaiESGX เพิ่มเติมได้ผ่านเว็บไซต์กรมสรรพากรและ FAQ จาก ก.ล.ต. เพิ่มเติม



โพรกกองทุน RMF และ ThaiESG สำหรับลดหย่อนภาษีปี 2568



กองทุนลดหย่อนภาษี RMF

KKP PGE RMF-H

กองทุนหุ้นโลก

ลงทุนในกองทุนหลัก iShares MSCI ACWI ที่เน้นสร้างผลตอบแทนตามดัชนีหุ้นโลก MSCI ACWI

ความเสี่ยงระดับ : 6

K-US500XRMF

หุ้นสหรัฐฯ S&P500

ลงทุนในกองทุนหลัก iShares Core S&P 500 ETF ที่เน้นสร้างผลตอบแทนตามดัชนี S&P500

ความเสี่ยงระดับ : 6

B-INNOTECHRMF

กองทุนหุ้นเทคโนโลยี

ลงทุนในกองทุนหลัก Fidelity Global Technology Fund ที่ลงทุนในบริษัทที่มีความก้าวหน้าและการพัฒนาด้านเทคโนโลยี

ความเสี่ยงระดับ : 7

PRINCIPAL VNEQRMF

กองทุนหุ้นเวียดนาม

ลงทุนในกองทุนหลัก Principal Vietnam Equity Fund ที่เน้นลงทุนในหุ้นเวียดนามที่เชื่อว่ามีความศักยภาพในการเติบโตในอนาคต

ความเสี่ยงระดับ : 6

KKP INRMF

กองทุนตราสารหนี้ไทย

ลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล รัฐวิสาหกิจ รวมถึงเงินฝากและ/หรือตราสารหนี้บริษัทเอกชนที่มีคุณภาพดี

ความเสี่ยงระดับ : 4

UOBGRMF-H

กองทุนทองคำ

ลงทุนในกองทุนหลัก SPDR Gold Trust ที่มุ่งสร้างผลตอบแทนตามดัชนีราคาทองคำ LBMA Gold Price PM

ความเสี่ยงระดับ : 8

กองทุนลดหย่อนภาษี ThaiESG

K-TNZ-ThaiESG

กองทุนหุ้นไทยยั่งยืน

ความเสี่ยงระดับ : 6

เน้นลงทุนในหุ้นไทยที่มีเป้าหมายลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกให้เป็นศูนย์ (Target Net Zero) ผ่านการลงทุนในหุ้น ESG ขนาดใหญ่ใน SET100 เพื่อให้ผลตอบแทนใกล้เคียง SET100TRI

KKP GB THAI ESG

กองทุนตราสารหนี้ไทยยั่งยืน

ความเสี่ยงระดับ : 3

เน้นลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐบาลไทย และตราสารหนี้ในกลุ่มความยั่งยืน เช่น ตราสารเพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม (Green Bond) ตราสารเพื่อความยั่งยืน (Sustainability Bond)

SCBTM(ThaiESGA)

กองทุนผสมไทยยั่งยืน

ความเสี่ยงระดับ : 5

กองทุนผสมเชิงรุกที่ลงทุนในหลักทรัพย์ไทยที่มีความโดดเด่นด้าน ESG โดยบริหารยึดหยุ่นสัดส่วนระหว่างหุ้นและตราสารหนี้ได้ 0-100%

ที่มา: InnovestX Investment Products & Strategy

หมายเหตุ: การลงทุนในกองทุนรวมลดหย่อนภาษี ผู้ลงทุนควรศึกษา ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยงและสิทธิประโยชน์ทางภาษีในหนังสือชี้ชวนการลงทุน เพื่อไม่ให้พลาดสิทธิ หรือผิดกฎการลดหย่อนภาษี ก่อนที่ตัดสินใจลงทุน
คำเตือน: กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่ บล.อินโนเวสต์เอ็กซ์

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น 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 บวกกับวิจัย บทวิเคราะห์ 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 รวมถึงพิจารณาญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 และยังมีอีกความเสี่ยงอื่นที่อาจไม่ได้กล่าวถึงทั้งหมดในข้อสงวนสิทธิ์นี้ ท่านควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่นก่อนตัดสินใจลงทุน ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

การลงทุนในหน่วยลงทุนมิใช่การฝากเงินและมีความเสี่ยงของการลงทุน ผู้ถือหน่วยลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนมากกว่าหรือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกก็ได้ และอาจไม่ได้รับชำระเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุนภายในระยะเวลาที่กำหนด หรืออาจไม่สามารถขายคืนหน่วยลงทุนได้ตามที่มีคำสั่งไว้ กองทุนรวมที่ระบุในเอกสารนี้อาจไม่เหมาะกับผู้ลงทุนทุกประเภท ผู้ลงทุนควรลงทุนในกองทุนรวมดังกล่าวเมื่อเห็นว่าการลงทุนในกองทุนรวมเหมาะสมกับวัตถุประสงค์การลงทุนของตนและผู้ลงทุนยอมรับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนดังกล่าวได้ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ควรขอคำแนะนำจากผู้แนะนำการลงทุนของท่านก่อนตัดสินใจลงทุน และกองทุนรวมมีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะเงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่

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

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

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