



# Berkshire เข้าลงทุนใน Alphabet ตอกย้ำธีม AI แม้ตลาดกังวลกระแสบูมจางหาย

Period : 24 – 28 November 2025

By Investment Products & Strategy

InnovestX Securities Co., Ltd.





เคาะชัย

# Market Review

# สินทรัพย์ไฉ่รุ่ง/ร่วงทั่วโลกประจำสัปดาห์

ขึ้นเก่งประจำ  
สัปดาห์

**VNINDEX**  
**+1.54%**

ขึ้นแรงที่สุดใน  
รอบเดือน

**IBOV**  
**+7.84%**

ลงเก่งประจำ  
สัปดาห์

**BTC**  
**-11.70%**

ลงแรงที่สุดใน  
รอบเดือน

**BTC**  
**-21.34%**

## ผลตอบแทนรายสัปดาห์



**Global  
Equity**  
**-3.12%**



**Global Fixed  
Income**  
**-0.65%**



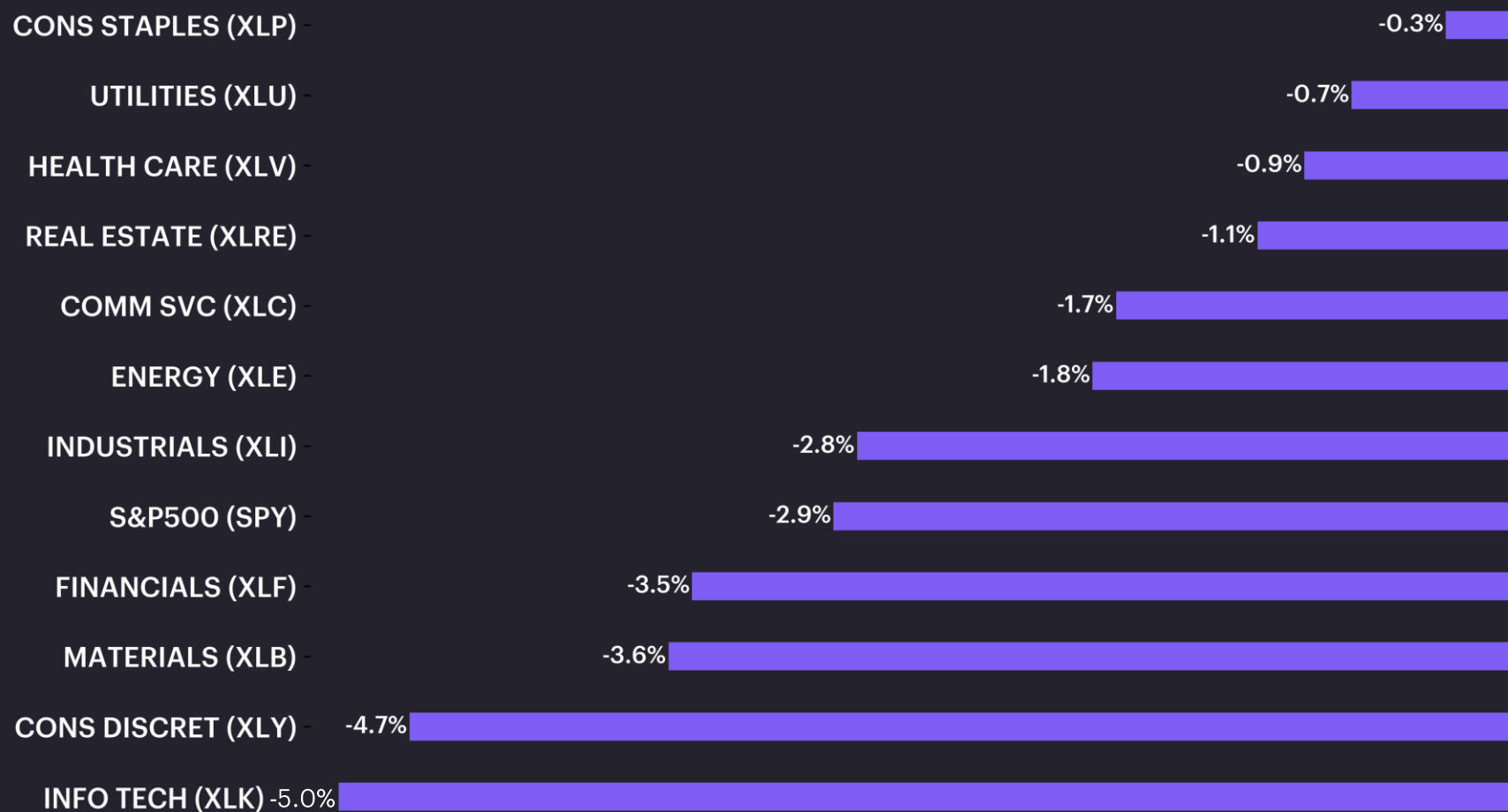
**GOLD**  
**-2.26%**



**BTC**  
**-11.70%**

# ผลตอบแทนกลุ่มอุตสาหกรรมอิง ETF สัปดาห์ที่ผ่านมา

S&P500 Sector SPDR ETFs: %1W Performance



สัปดาห์ที่ผ่านมา กลุ่มหุ้นในดัชนี S&P 500 ปรับตัวลดลงทุกกลุ่ม ทั้งนี้ กลุ่ม Defensive และ Value ยังคงให้ผลตอบแทนดีกว่าเชิง Relative เมื่อเทียบกับกลุ่ม Growth สะท้อนความต้องการลดความเสี่ยงของนักลงทุนในช่วงตลาดผันผวน โดยกลุ่ม Consumer Staples ปรับตัวลงน้อยที่สุดที่ -0.3% ขณะที่ กลุ่ม Info. Technology ทำผลตอบแทนแย่สุด -5.0%

สัปดาห์หน้าคาดว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีแนวโน้มเคลื่อนไหวผันผวนสูงต่อ หลังตลาดขาดปัจจัยบวกใหม่ๆ จึงแนะนำเน้นหุ้นกลุ่ม Defensive อย่างกลุ่ม Healthcare ที่มูลค่าถูกและปัจจัยลบต่างๆ คลี่คลาย



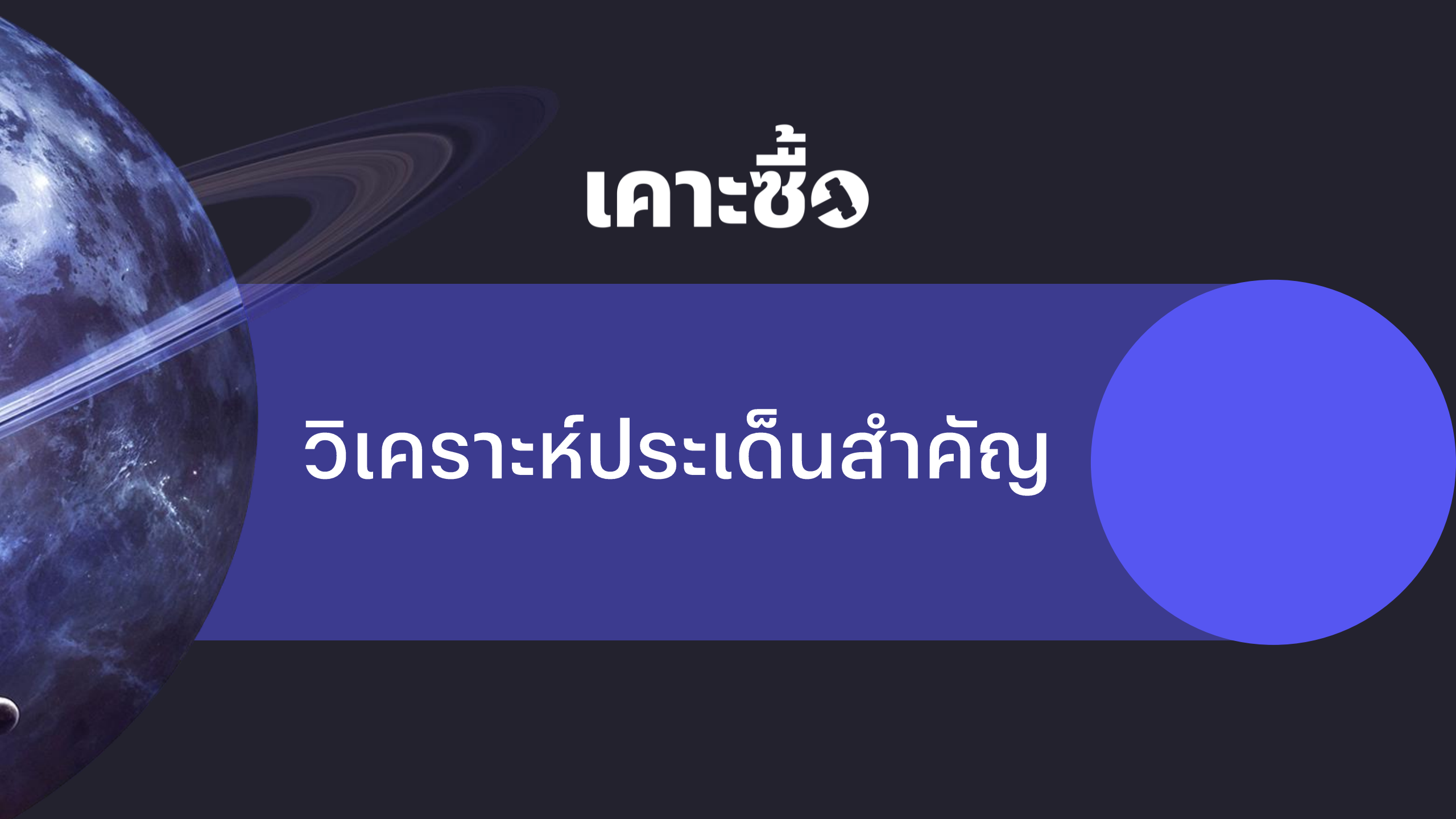
# InnovestX

## สรุปให้ฟัง

ตัวเลขจ้างงานสหรัฐ  
เดือน ก.ย. ออกมาดีกว่า  
คาดการณ์ แต่อัตราว่างงานพุ่ง  
แตะจุดสูงสุดรอบ 4 ปี ขณะที่  
ค่าแรงชะลอตัว หนุนความ  
คาดหวัง เฟดลดดอกเบี้ย  
เดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้น

CEO Nvidia ยืนยัน AI  
ยังไม่ใช้ฟองสบู่ หลังบริษัท  
เผยงบดีกว่าคาด เดินหน้ารับดี  
มานด์ AI ที่ยังร้อนแรง รายได้  
Data Center โต 62%YoY  
และคาดการณ์รายได้ใหม่สูง  
กว่าตลาดคาด

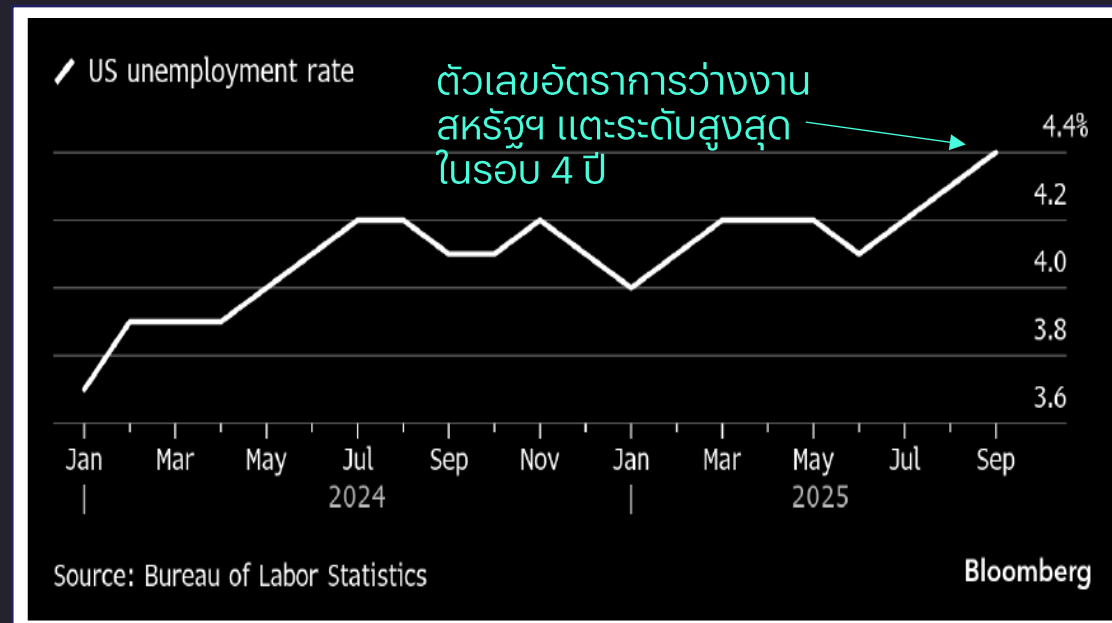
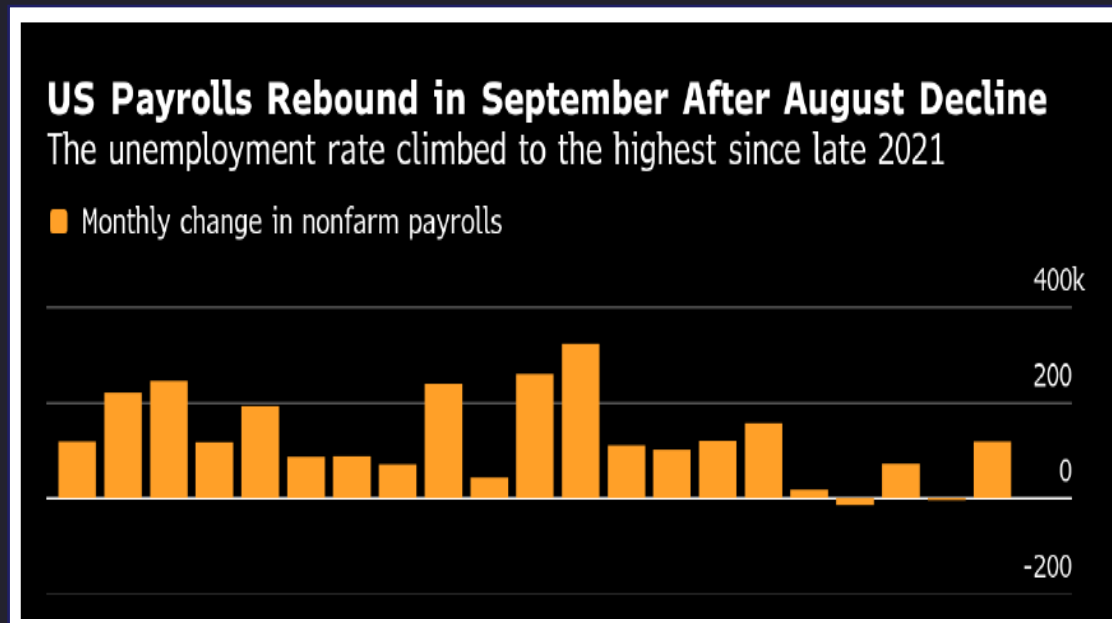
รายได้และกำไรหุ้น  
เทคโนโลยีจีนไตรมาสล่าสุดใน  
ภาพรวม โตขึ้นกว่า 10% นำ  
โดย Trip.com แม้อัตรากำไร  
บางบริษัทถูกกดดันจากการ  
แข่งขัน แต่เริ่มมีสัญญาณ  
ผ่อนคลายลง



เคาะชิ่ง

วิเคราะห์ประเด็นสำคัญ

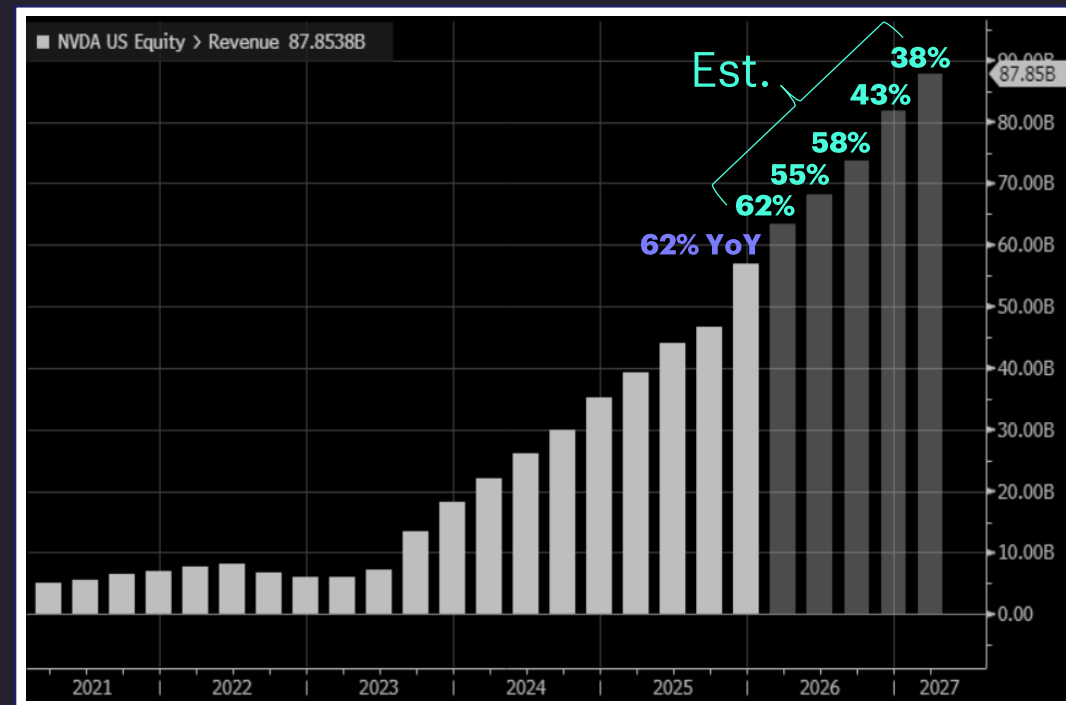
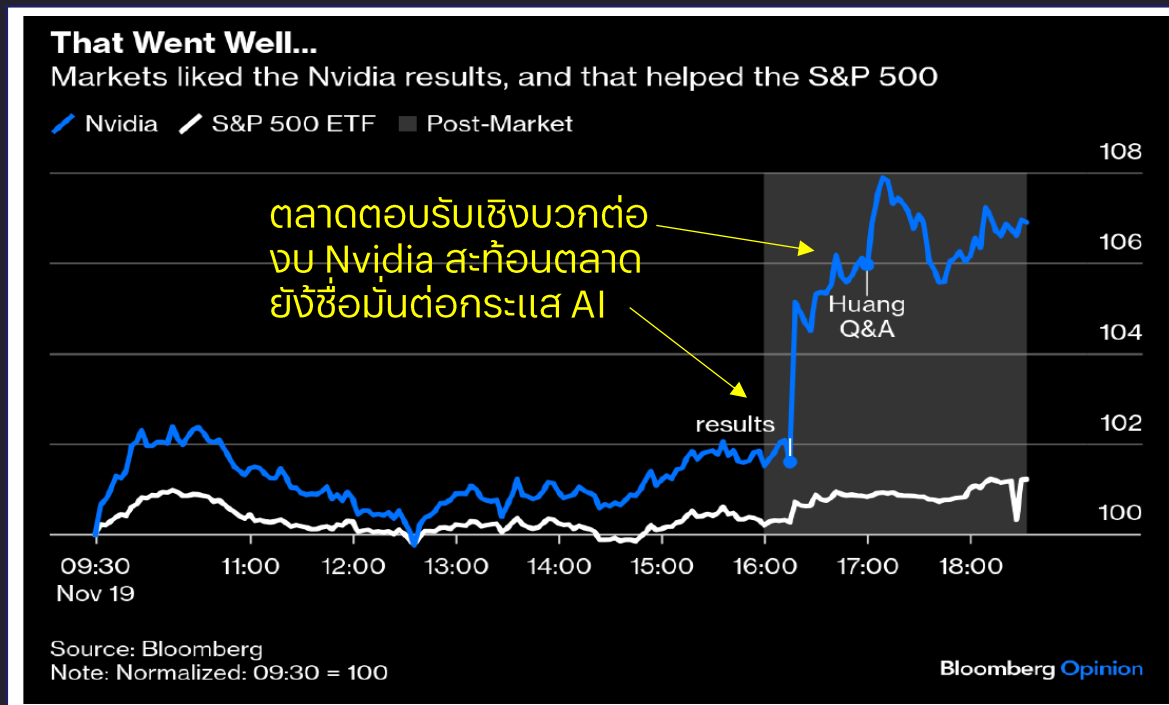
# จ้างงานสหรัฐฯ เดือนก.ย. ต่ำกว่าคาด แต่อัตราการว่างงานดีขึ้น หนุณคาดการณ์เฟดลดดอกเบี้ยปลายปี



ตัวเลข Nonfarm Payrolls เดือนกันยายน เพิ่มขึ้น 119,000 ตำแหน่ง สูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 51,000 ตำแหน่ง หลังเดือนก่อนหน้าหดตัว 4,000 ตำแหน่ง ขณะที่อัตราว่างงานเพิ่มขึ้นแตะ 4.44% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบเกือบ 4 ปี สะท้อนแรงงานเข้าสู่ตลาดเพิ่มขึ้นแต่มีงานรองรับไม่พอ และค่าจ้างเฉลี่ยรายชั่วโมงปรับขึ้นเพียง 0.2% MoM ต่ำกว่าคาดที่ 0.3% ข้อมูลการจ้างงานนี้ถือเป็นข้อมูลที่สำคัญที่เฟดจะใช้พิจารณาในการประชุม FOMC วันที่ 9-10 ธ.ค. ซึ่งเจ้าหน้าที่เฟดมีความเห็นต่างกันว่า การชะลอตัวของตลาดแรงงานเพียงพอหรือไม่ที่จะสนับสนุนการลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมในเดือนธันวาคมนี้ ทั้งนี้ ตลาดปรับเพิ่มความคาดหวังต่อการลดดอกเบี้ยของ เฟดเดือนธันวาคมเป็น 46% จาก 34% เมื่อต้นสัปดาห์ หลังตัวเลขจ้างงานประกาศออกมา

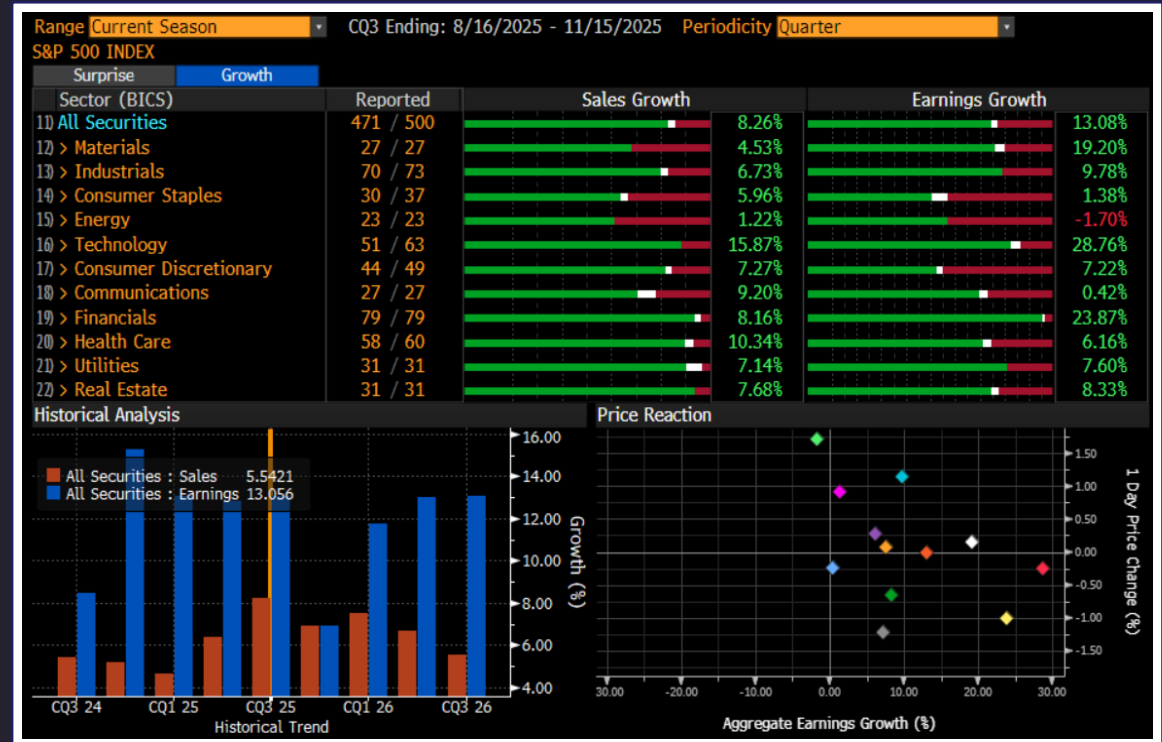
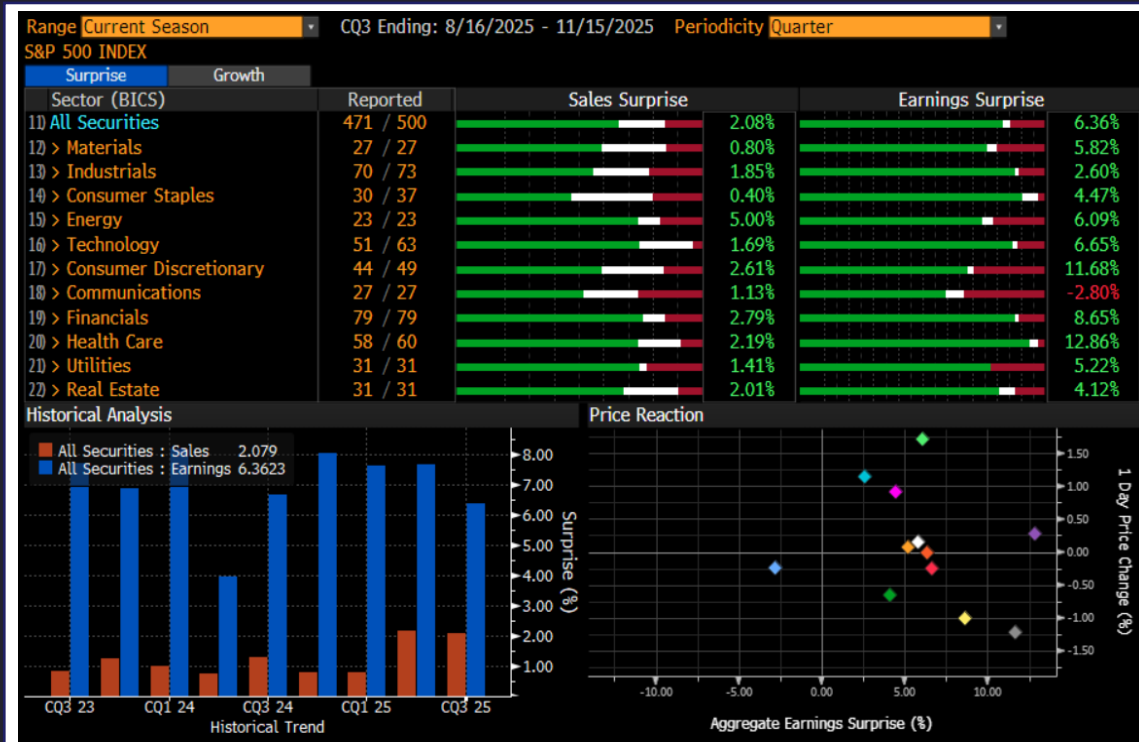


# Nvidia ผลประกอบการและแนวโน้มดีกว่าคาด — หนุนความเชื่อมั่นต่อธีม AI ในระยะยาว



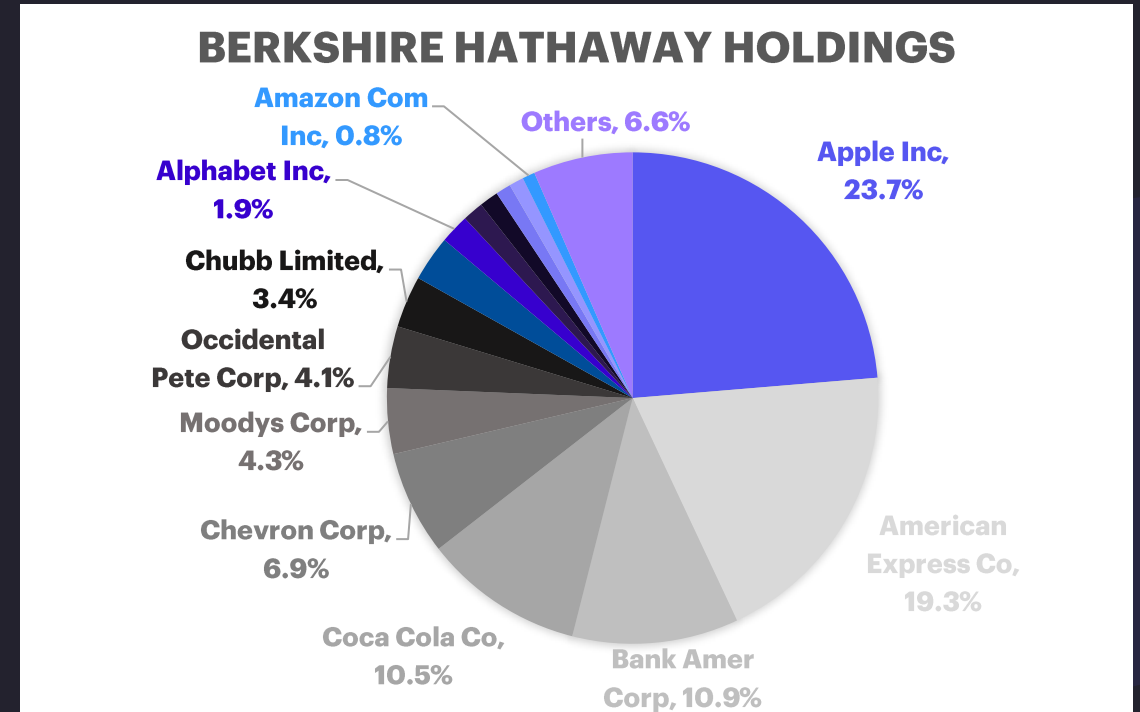
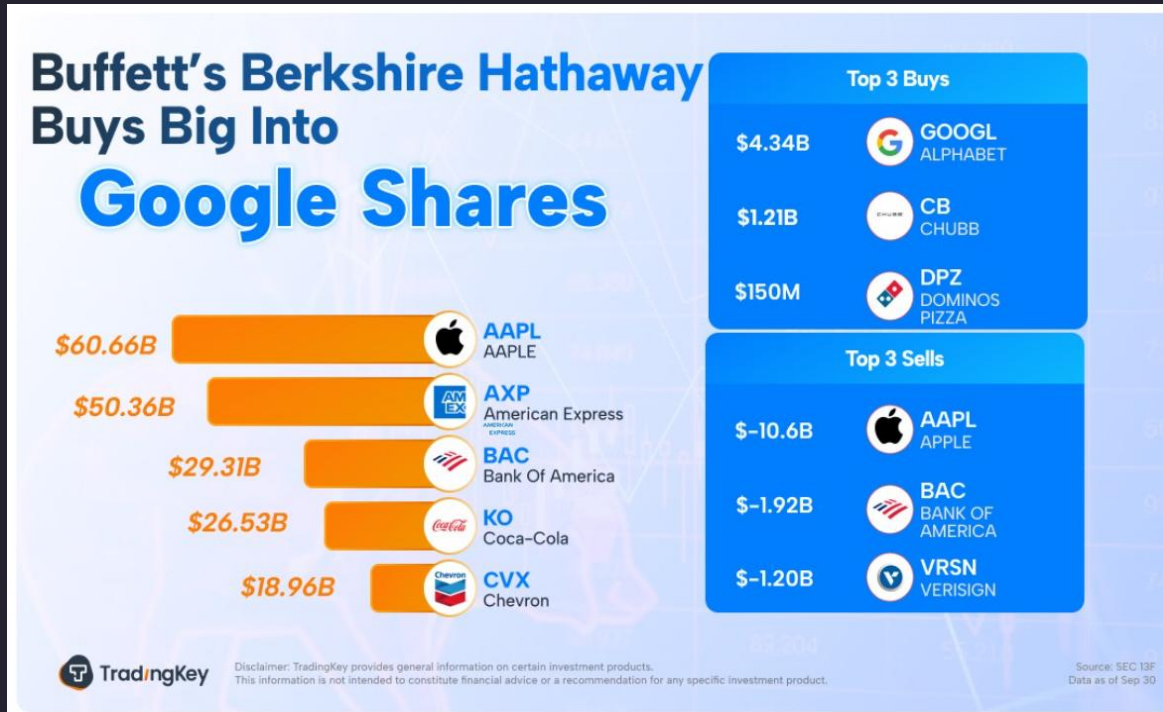
Nvidia รายงานผลประกอบการดีกว่าที่ตลาดคาดไว้มาก ซึ่งสอดคล้องกับมุมมองของเรา โดยกลุ่ม Data Center สร้างรายได้ \$51.2 พันล้านในไตรมาสล่าสุด (+62%YoY) ช่วยหนุนรายได้รวมแตะ \$57 พันล้าน สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ (\$55.2 พันล้าน) ขณะเดียวกัน บริษัทคาดการณ์รายได้ไตรมาสถัดไปอยู่ที่ \$65 พันล้าน สูงกว่าประมาณการเดิมราว \$3 พันล้าน นอกจากนี้ CEO Jensen Huang ยืนยันว่า “สิ่งที่เกิดขึ้นในตลาด AI ตอนนี้ แตกต่างจากสิ่งที่เรียกว่า ‘ฟองสบู่’ อย่างสิ้นเชิง” โดย Huang ระบุว่าการต้องการชิป AI ยังแข็งแกร่ง ด้าน CFO Colette Kress เสริมว่าเป้าหมายรายได้สะสมที่เคยคาดไว้ \$500 พันล้านในไตรมาสถัดไปจนถึงปี 2027 อาจสูง กว่านั้น หนุนภาพรวมการเติบโตของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและหุ้น AI Infrastructure ในระยะยาว

# บริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ ใกล้ประกาศผลประกอบการไตรมาส 3/2025 ครบถ้วน ภาพรวมออกมาดีกว่าคาดต่อเนื่อง



บริษัทในดัชนี S&P 500 จำนวน 471 จาก 500 บริษัท ได้รายงานผลประกอบการไตรมาส 3/2025 แล้ว โดยภาพรวมออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดไว้ทั้งรายได้และกำไร สะท้อนว่าภาคธุรกิจสหรัฐฯ ยังคงมีความแข็งแกร่ง รายได้รวมเติบโต 8.3% YoY ขณะที่กำไรเพิ่มขึ้น 13.1% YoY สูงกว่าคาดเฉลี่ยระยะยาวที่ 9.5% และเป็นการเติบโตในระดับเลขสองหลักสี่ไตรมาสติดต่อกัน ผลประกอบการที่ออกมาดีกว่าคาดในวงกว้างช่วยหนุนความเชื่อมั่นต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ และสะท้อนว่าการเติบโตของกำไรภาคเอกชนยังมีแรงส่งต่อเนื่อง แม้ในระยะสั้นมีความผันผวนสูง แต่เราประเมินว่าเป็นโอกาสในการเข้าซื้อสะสม (Buy on dip)

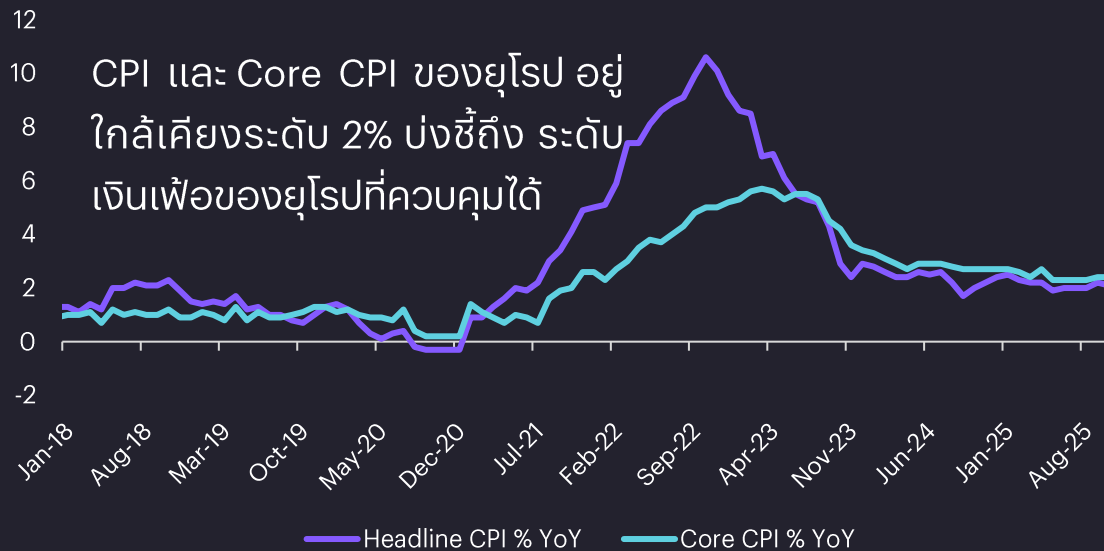
# Berkshire เข้าซื้อหุ้น Alphabet มูลค่าเกือบ \$5 พันล้าน – หนึ่งในดีลสุดท้าย ยุค Warren Buffett หนุนความเชื่อมั่นต่อธีม AI ระยะยาว



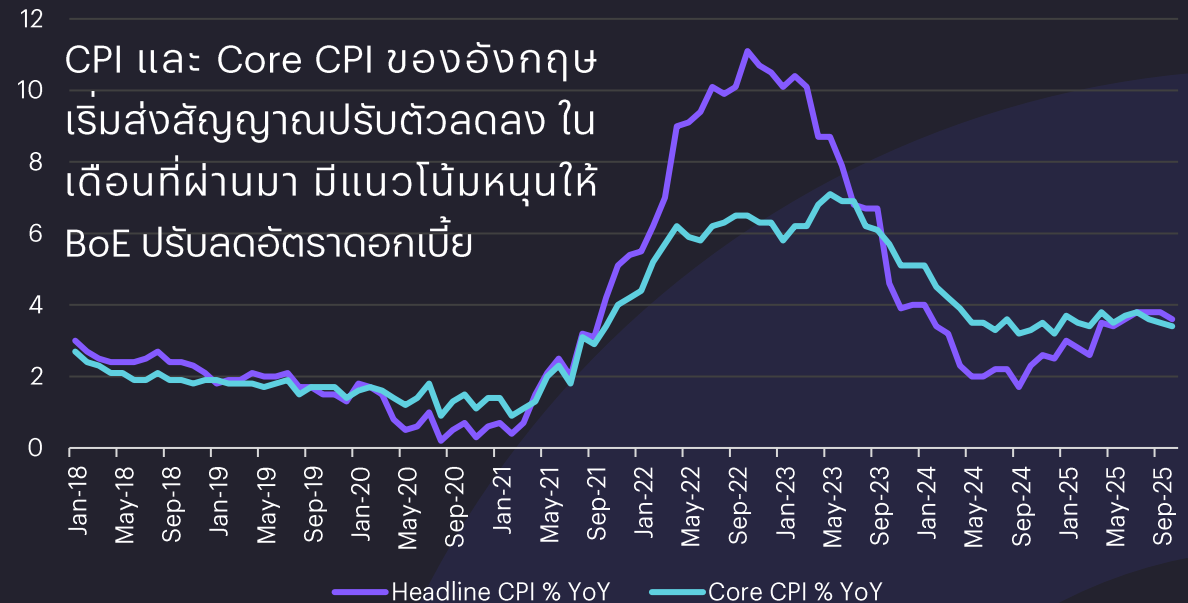
Berkshire Hathaway ของ Warren Buffett เปิดเผยการเข้าซื้อหุ้น Alphabet Inc. จำนวน 17.9 ล้านหุ้น ในไตรมาส 3/2025 คิดเป็นมูลค่าราว \$4.9 พันล้าน หรือ 0.31% ของหุ้นทั้งหมด ถือเป็นการลงทุนใหม่ในหุ้นกลุ่ม Magnificent7 ในช่วงเดียวกัน Berkshire ปรับพอร์ตโดยเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน Chubb และ Domino's Pizza ขณะเดียวกันลดสัดส่วนใน Apple และ Bank of America ดังกล่าวถูกมองว่าเป็นหนึ่งในการเคลื่อนไหวครั้งสุดท้ายของ Buffett ก่อนเตรียมลงจากตำแหน่ง CEO สิ้นปีนี้ โดยสะท้อนมุมมองบวกต่อโอกาสการเติบโตระยะยาวของ AI และโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล ผ่านหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีชั้นนำ

# เงินเฟ้อของยุโรปและ UK ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง — ดอกเบี้ยที่ ECB ลด จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจในปีหน้า ด้าน BoE จะเริ่มต้นวัฏจักรการลดดอกเบี้ย

## Europe Inflation



## UK Inflation



CPI ยุโรปโซนเดือน ต.ค. ที่ 2.1% ขณะที่ Core CPI คงที่ 2.4% ทั้งสองตัวบ่งชี้ว่าอัตราเงินเฟ้อมีเสถียรภาพและเข้าใกล้เป้าหมายของ ECB ในขณะที่ CPI สหราชอาณาจักร (UK) ในช่วงเวลาเดียวกันอยู่ที่ 3.6% ชะลอตัวจากเดือนก่อน ส่วน Core CPI ลดเหลือ 3.4% สะท้อนแรงกดดันเงินเฟ้อลดลงและใกล้จุดต่ำสุดรอบปี ตัวเลขดังกล่าวแสดงให้เห็นถึงเงินเฟ้อภายในภูมิภาคที่ชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่การลดดอกเบี้ยของ ECB ในช่วงที่ผ่านมา มีแนวโน้มส่งผ่านผลบวกต่อเศรษฐกิจยุโรปได้เต็มที่ในปลายปีนี้จนถึงปีหน้า นอกจากนี้ BoE ที่จะเริ่มวัฏจักรการลดดอกเบี้ยจะเป็นปัจจัยบวกต่อหุ้น UK ต่อได้ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อดัชนี STOXX 600



# สหรัฐฯ เสนอแผนสันติภาพรัสเซีย-ยูเครน — เราประเมินข้อเสนอดังกล่าวจะเป็นการบีบให้ยูเครนเข้าสู่การเจรจา ลุ้นส่งผลบวกต่อหุ้นยุโรป



| ข้อเสนอหลัก                     | รายละเอียด                                                                                                                           |
|---------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| สละดินแดนให้รัสเซีย             | ยูเครนต้องยอมรับดินแดนที่รัสเซียยึด เช่น ไครเมีย ดอนบาส และภูมิภาคอื่น ๆ ที่ถูกผนวก                                                  |
| ลดขนาดกองทัพ                    | ยูเครนต้องลดจำนวนทหารลงครึ่งหนึ่ง เหลือประมาณ 400,000 นาย และลดขีดความสามารถอาวุธระยะไกล                                             |
| ปลดอาวุธบางประเภท               | ต้องยุติการใช้/ครอบครองอาวุธไกล รวมถึงขีปนาวุธที่สามารถโจมตีรัสเซียโดยตรง                                                            |
| หลักประกันความมั่นคงจากสหรัฐฯ   | สหรัฐฯ ให้ “หลักประกันความปลอดภัย” หากรัสเซียโจมตีรอบใหม่ แต่ยังไม่ระบุรูปแบบที่ชัดเจน เช่น การซ้อมรบ ขวักจี้ หรือการสนับสนุนทางทหาร |
| ฟื้นฟูเศรษฐกิจ-ความร่วมมือยุโรป | ผลักดันให้ยุโรปช่วยฟื้นฟูเศรษฐกิจและโครงสร้างพื้นฐานยูเครนหลังสงคราม รวมถึงการระงับการสนับสนุนมนุษยธรรม                              |
| เขตปลอดทหาร/รับรองภาษารัสเซีย   | อาจมีข้อกำหนดให้เกิดเขตปลอดทหารและกฎหมายรองรับภาษารัสเซียในพื้นที่ที่เกี่ยวข้อง                                                      |
| ไม่เข้าร่วม NATO                | รับรองกับรัสเซียว่ายูเครนจะไม่เข้าร่วม NATO ในอนาคตอันใกล้                                                                           |

เมื่อวันที่ 19-20 พฤศจิกายน 2025 สหรัฐฯ ยื่นข้อเสนอแผนสันติภาพต่อยูเครน โดยกำหนดให้ยูเครนสละเขตแดนที่รัสเซียยึดครอง เช่น ภูมิภาคดอนบาสและไครเมีย ให้ยูเครนลดกำลังทหารลงและต้องยอมสละอาวุธระยะไกล พร้อมให้หลักประกันความปลอดภัยกับยูเครนและยุโรป ฝ่ายยูเครนแสดงความกังวลว่าข้อตกลงนี้ตอบโต้ผลประโยชน์ของรัสเซียมากเกินไป ด้านยุโรปเสนอให้ทั้ง 2 ฝ่ายหยุดยิงก่อนเพื่อเจรจาเส้นแบ่งเขตแดน พร้อมเสนอให้สหรัฐฯ ช่วยฟื้นฟูยูเครนหลังสงคราม เราประเมิน แผนสันติภาพนี้เป็นการทำให้ทั้ง 2 ฝ่ายหยุดยิงและเข้าสู่การเจรจา เราประเมินหากมีการหยุดยิงมีโอกาสที่จะช่วยหนุนบรรยากาศการลงทุนในหุ้นยุโรป

# จากคำพูดเดียว สู่ความตึงเครียดระลอกใหม่ระหว่างจีน-ญี่ปุ่น

## ไทม์ไลน์ความตึงเครียด จีน-ญี่ปุ่น (ปมไต้หวันและมาตรการตอบโต้เศรษฐกิจ)

**7 พ.ย. 2025**

ทาคาอิจิ ระบุในรัฐสภาว่า หากจีนใช้กำลังทหารในไต้หวัน “อาจเป็นภัยคุกคามการอยู่รอดของญี่ปุ่น” เปิดช่องตามกฎหมายให้ญี่ปุ่นอาจส่งกำลังทหารได้

**10 พ.ย. 2025**

สองประเทศแลกเปลี่ยนข้อประท้วงรอบใหม่ ยืนยันจุดยืนแข็งกร้าวทั้งสองฝ่าย

**13 พ.ย. 2025**

โฆษกกระทรวงต่างประเทศจีน หลิน เจี้ยน เตือน “ผู้ที่เล่นกับไฟ จะมอดไหม้ด้วยไฟ” ย้ำไต้หวันเป็นของจีน และญี่ปุ่นจะถูกลงโทษอย่างรุนแรงหากแทรกแซง

**18 พ.ย. 2025**

จีนแจ้งว่าจะระงับการนำเข้าอาหารทะเลจากญี่ปุ่นทั้งหมด

**8 พ.ย. 2025**

ซือ เจี้ยน กองสุลใหญ่จีน ณ โอซาก้า โพสต์ข้อความว่า “หวั่นที่สกปรกจะถูกตัดออก” ทำให้ญี่ปุ่นประท้วงว่าคำพูดไม่เหมาะสม

**11 พ.ย. 2025**

ทาคาอิจิ ไม่ถอนคำพูด ชี้ว่าสอดคล้องกับท่าทีรัฐบาล พร้อมระบุจะระมัดระวังในการแสดงความเห็น

**15 พ.ย. 2025**

จีนประกาศเตือนพลเมืองหลีกเลี่ยงการเดินทางไปญี่ปุ่น

**19 พ.ย. 2025**

หลิว จินชง พบุ มาซาอากิ คานากิ ที่ปักกิ่ง แต่การหารือ “ไม่คืบหน้า” จีนระบุว่า “ไม่พอใจผลการพูดคุย”

ความสัมพันธ์จีน-ญี่ปุ่นตึงเครียดขึ้นหลังนายทาคาอิจิระบุว่าการใช้กำลังในไต้หวันอาจเป็นภัยคุกคามต่อญี่ปุ่น กระตุ้นให้จีนตอบโต้ทั้งในเชิงการทูตและเศรษฐกิจ ตั้งแต่คำเตือนให้ชาวจีนหลีกเลี่ยงการเดินทางไปญี่ปุ่นซึ่งทำให้กรู๊ปทัวร์ยกเลิกการเดินทาง ไปจนถึงการระงับนำเข้าอาหารทะเลอีกครั้ง ขณะที่การเจรจาระดับเจ้าหน้าที่ก็ไม่คืบหน้า โดยจีนย้ำว่า “ไม่พอใจผลการหารือ” เหตุการณ์ดังกล่าวสะท้อนว่าความตึงเครียดระหว่างสองชาติยังมีแนวโน้มยืดเยื้อ และควรถูกประเมินเป็นความเสี่ยงสำคัญต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในภูมิภาค เนื่องจากทั้งจีนและญี่ปุ่นเป็นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ของเอเชีย

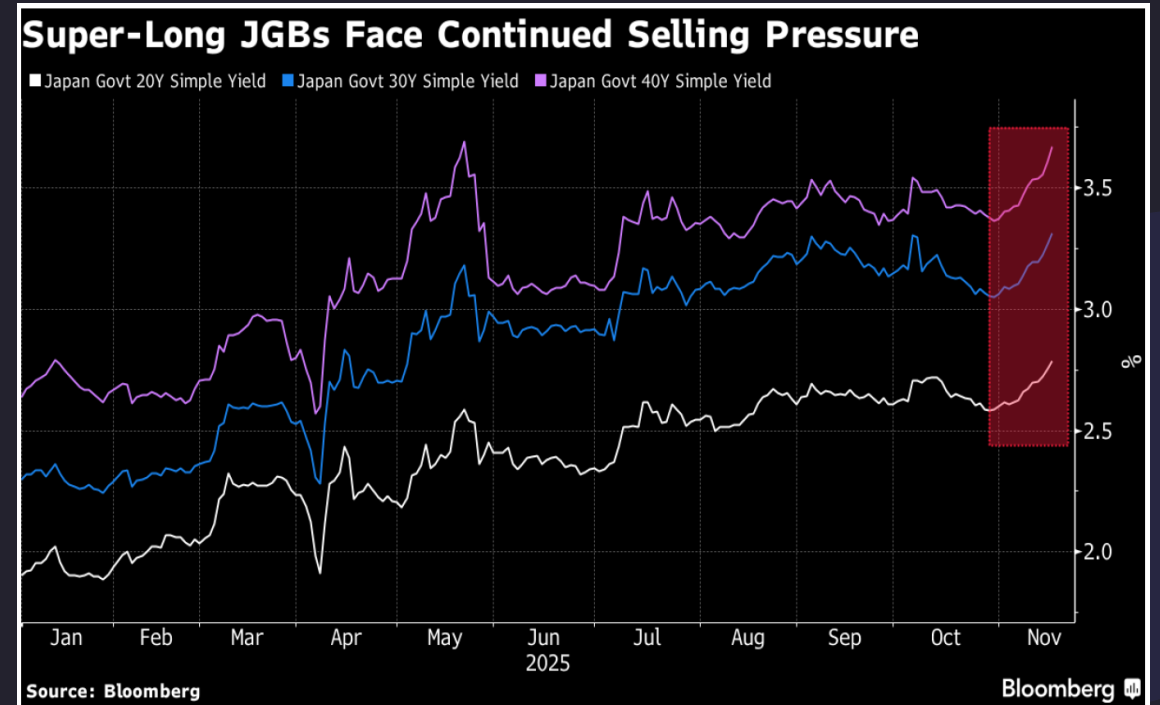
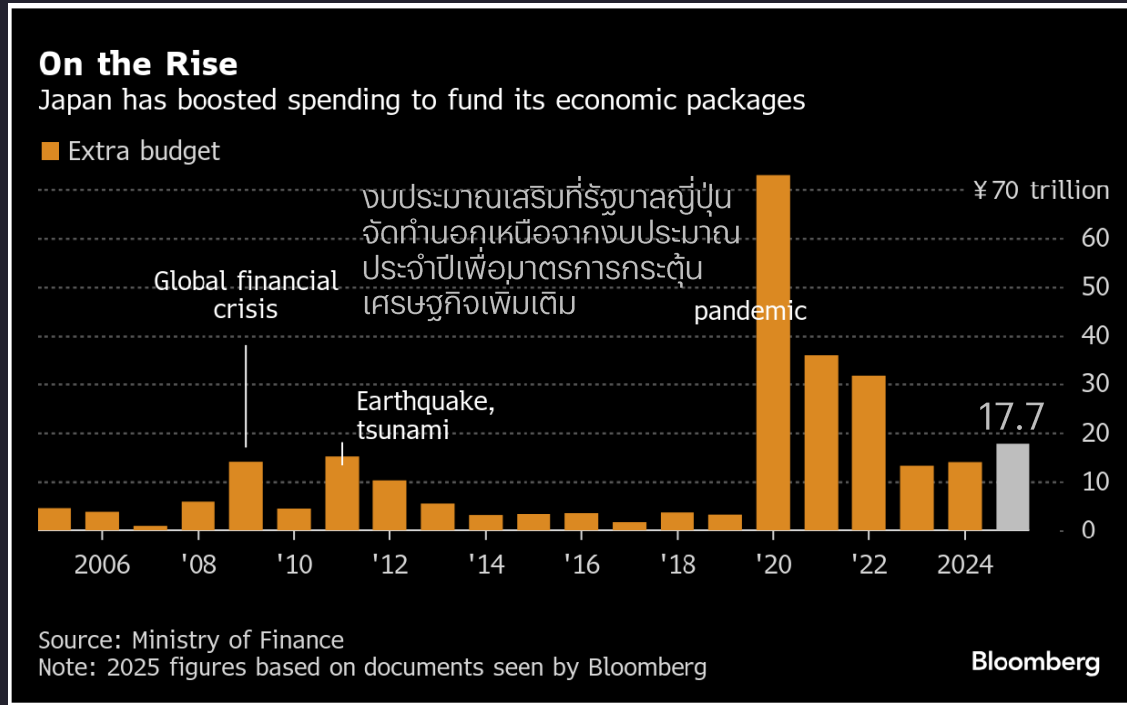
# ความตึงเครียดจีน-ญี่ปุ่น สร้างแรงกดดันต่อหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวและค้าปลีกของญี่ปุ่น



ความขัดแย้งจีน-ญี่ปุ่น กดดันต่อภาคการท่องเที่ยวและการค้า หลังจีนส่งสัญญาณเข้มงวดขึ้นทั้งด้านการทูตและความมั่นคง ทำให้นักท่องเที่ยวจีนซึ่งคิดเป็นสัดส่วนกว่า 25% ของนักท่องเที่ยวต่างชาติในญี่ปุ่นเริ่มชะลอการเดินทาง และผู้ประกอบการทัวร์จีนยกเลิกแพ็คเกจจำนวนมาก ขณะที่ฝั่งการค้า ญี่ปุ่นยังเผชิญแรงเสียดทานจากความเป็นไปได้ที่จีนจะใช้มาตรการกีดกันทางการค้าเพิ่มเติมคล้ายเหตุการณ์ปี 2012 ซึ่งเคยกดดันยอดส่งออกไปจีนอย่างมีนัยสำคัญ แม้แรงกดดันระยะสั้นจะมีผลต่อตลาดหุ้นเฉพาะกลุ่ม เช่น ท่องเที่ยว-ค้าปลีก แต่เราประเมินว่าภาพรวมยังไม่ลุกลามเป็นความเสี่ยงเชิงระบบ และอาจเป็นโอกาสทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานดี



# รัฐบาลญี่ปุ่นเตรียมประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจใหม่ มูลค่า ¥17.7 ล้านล้านเยน (ราว \$112 พันล้าน)



นายกฯ ญี่ปุ่น Sanae Takaichi เตรียมเปิดตัวมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่ มูลค่า ¥17.7 ล้านล้าน (\$112 พันล้าน) ซึ่งเพิ่มขึ้นกว่า 27% จากแพ็คเกจก่อนหน้านี้ โดยครอบคลุมมาตรการลดภาษีและการใช้จ่ายจากบัญชีพิเศษ เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจหลัง GDP ไตรมาส 3 หดตัว 1.8% (annualized) รัฐบาลญี่ปุ่นประเมินว่า มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจมูลค่า ¥17.7 ล้านล้าน จะสร้างแรงส่งต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจรวมสูงถึง ¥42.8 ล้านล้าน อย่างไรก็ตาม การใช้จ่ายเพิ่มเติมดังกล่าวจะต้องอาศัยการออกพันธบัตรเพิ่ม ซึ่งทำให้ภาระหนี้สาธารณะของญี่ปุ่น (ปัจจุบันราว 230% ของ GDP) สูงขึ้นอีก และกดดัน Bond yields ปรับตัวขึ้นแตะระดับสูงสุดตั้งแต่ปี 2008



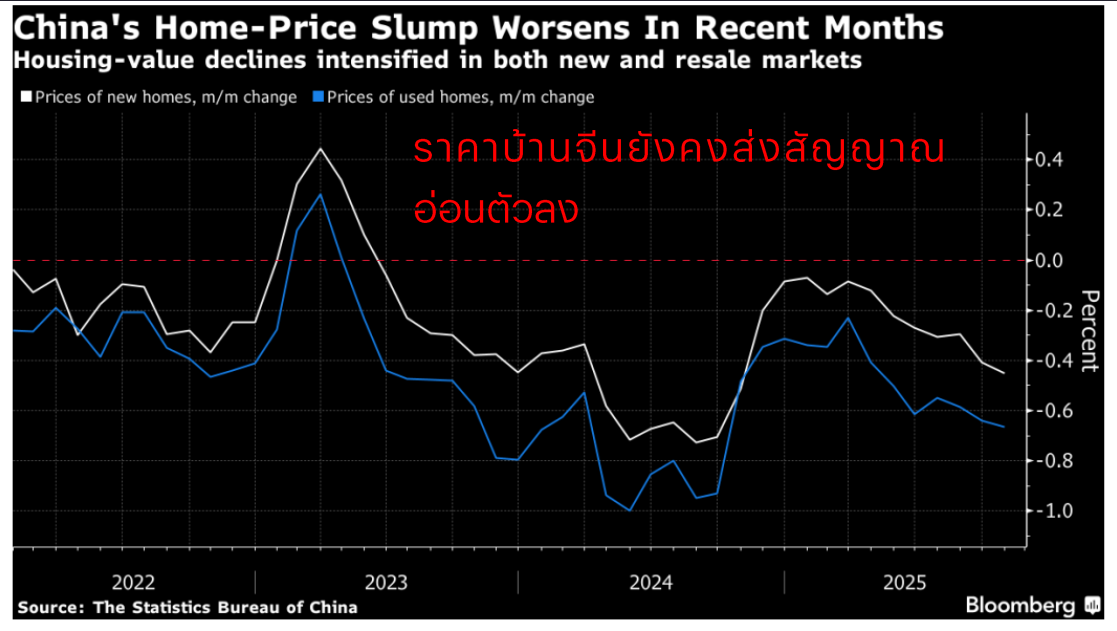
# หุ้นเทคโนโลยีจีนมีกำไรและรายได้เติบโตในไตรมาสที่ 3 — อัตรากำไรมีแนวโน้มดีขึ้นในไตรมาสถัดไป



| บริษัท        | สรุปงบ Q3/2025                                                                                                        | รายละเอียด                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|---------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| TENCENT       | รายได้ 192.9 พันล้านหยวน (+15% YoY), กำไรอยู่ที่ 51 พันล้านหยวน (+19% YoY) ดีกว่าที่ตลาดคาด                           | ธุรกิจ เกมส์, โซเชียล, AI และ Cloud มีการเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะธุรกิจเกมส์ในต่างประเทศที่มีการเติบโตถึง 43% YoY                                                                                                                                                 |
| JD            | รายได้ 299.1 พันล้านหยวน (+14.9% YoY) โดยกำไรปรับตัวลดลงราว -55% YoY อยู่ที่ 5.3 พันล้านหยวน แต่ยังคงดีกว่าที่ตลาดคาด | สินค้ากลุ่ม Electronics และ Smart Home ยังคงเติบโตสูงแต่เผชิญกับ Margin ที่ลดลง ในขณะที่กลุ่มธุรกิจใหม่ อาทิ การขนส่งอาหาร ยังคงอยู่ในภาวะขาดทุน อย่างไรก็ตามการใช้ นโยบายสนับสนุนของรัฐบาล ประกอบกับการแข่งขันด้านราคาที่ลดลง เป็นปัจจัยที่ส่งผลให้กำไรของบริษัทดีกว่าคาด |
| KUAISHOU      | คาดรายได้ 35.29 พันล้านหยวน (+13.96% YoY), มีกำไรอยู่ที่ 4.27 พันล้านหยวน EPS 1.15 หยวน (+25% YoY) ดีกว่าตลาดคาด      | รายได้เติบโตจากธุรกิจ E-commerce, live streaming และการเติบโตจาก AI และโฆษณา ในขณะที่บริษัทมีการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น ด้านธุรกิจ AI ยังคงเป็นเครื่องยนต์การเติบโตของบริษัท                                                                                                 |
| TRIP.COM      | รายได้ 18.3 พันล้านหยวน (+16% YoY), กำไรสุทธิอยู่ที่ 19.89 พันล้านหยวน เติบโตราว +193% YoY                            | จากนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เข้ามาในจีนที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับการใช้ AI ช่วยลดต้นทุนและเพิ่มประสบการณ์ของผู้ใช้งาน                                                                                                                                                           |
| HUA HONG SEMI | รายได้ 4.5 พันล้านหยวน (+20.7% YoY), กำไรสุทธิอยู่ที่ 184.1 ล้านหยวน หดตัวราว -42.6% YoY                              | รายได้เติบโตจาก กลุ่ม power semiconductors และ automotive chip อย่างไรก็ตามการลงทุนขนาดใหญ่ของบริษัท ส่งผลให้มีค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น จึงเกิดการขาดทุนสุทธิ                                                                                                                |
| SMIC          | รายได้ 17 พันล้านหยวน (+9.7% YoY), กำไรสุทธิอยู่ที่ 1.37 พันล้านหยวน โต 28.7% YoY                                     | กลุ่มอุปกรณ์ IoT, ยานยนต์ และ consumer electronics ยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่ง โดยมี Utilization rate อยู่ที่ 95.8% มี Gross Profit Margin ดีขึ้นที่ 20.1% จาก 19.8% ในปีก่อน                                                                                                |

ผลประกอบการไตรมาสที่ 3/2025 ของบริษัทเทคโนโลยีจีนประกาศออกมาแล้วราว 72% ส่วนใหญ่ ดีกว่าที่ Consensus คาด มีการเติบโตของกำไรและรายได้มากกว่า 10% โดยกลุ่ม Semiconductors และ E-commerce ยังเป็นตัวขับเคลื่อนการเติบโต ขณะที่อัตรากำไรบางบริษัทที่ถูกกดดันมีแนวโน้มผ่อนคลายลง เช่น JD.Com ที่เผชิญกับการแข่งขันที่รุนแรง เริ่มส่งสัญญาณเบาบางลง รวมถึง Hua Hong ที่อัตรากำไรยังถูกกดดันจากการลงทุนขนาดใหญ่ของบริษัท มีแนวโน้มฟื้นตัวตามความต้องการที่เพิ่มขึ้นในระยะถัดไป

# รัฐบาลจีนเตรียมออกมาตรการกระตุ้นอสังหาฯ — หลังราคาบ้านจีนยังคงปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง



| มาตรการ                             | รายละเอียด                                                                                                                     |
|-------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| อุดหนุนดอกเบี้ยสินเชื่อที่อยู่อาศัย | รัฐบาลเตรียมให้เงินอุดหนุนสินเชื่อบ้านใหม่ทั่วประเทศ โดยเน้นกลุ่มผู้ซื้อบ้านครั้งแรกเพื่อช่วยลดภาระดอกเบี้ยและกระตุ้นกำลังซื้อ |
| คืนภาษีเงินได้สำหรับผู้กู้บ้าน      | เพิ่มสิทธิคืนภาษีเงินได้ให้กับผู้กู้สินเชื่อที่อยู่อาศัย เพื่อเสริมรายได้และลดต้นทุนการซื้อบ้านของประชาชน                      |
| ลดต้นทุนการทำธุรกรรม                | ลดค่าธรรมเนียมและภาษีในการซื้อขายบ้านหรือยื่นขอกู้ เพื่อจูงใจให้มีการซื้อ-ขายบ้านมากขึ้น                                       |

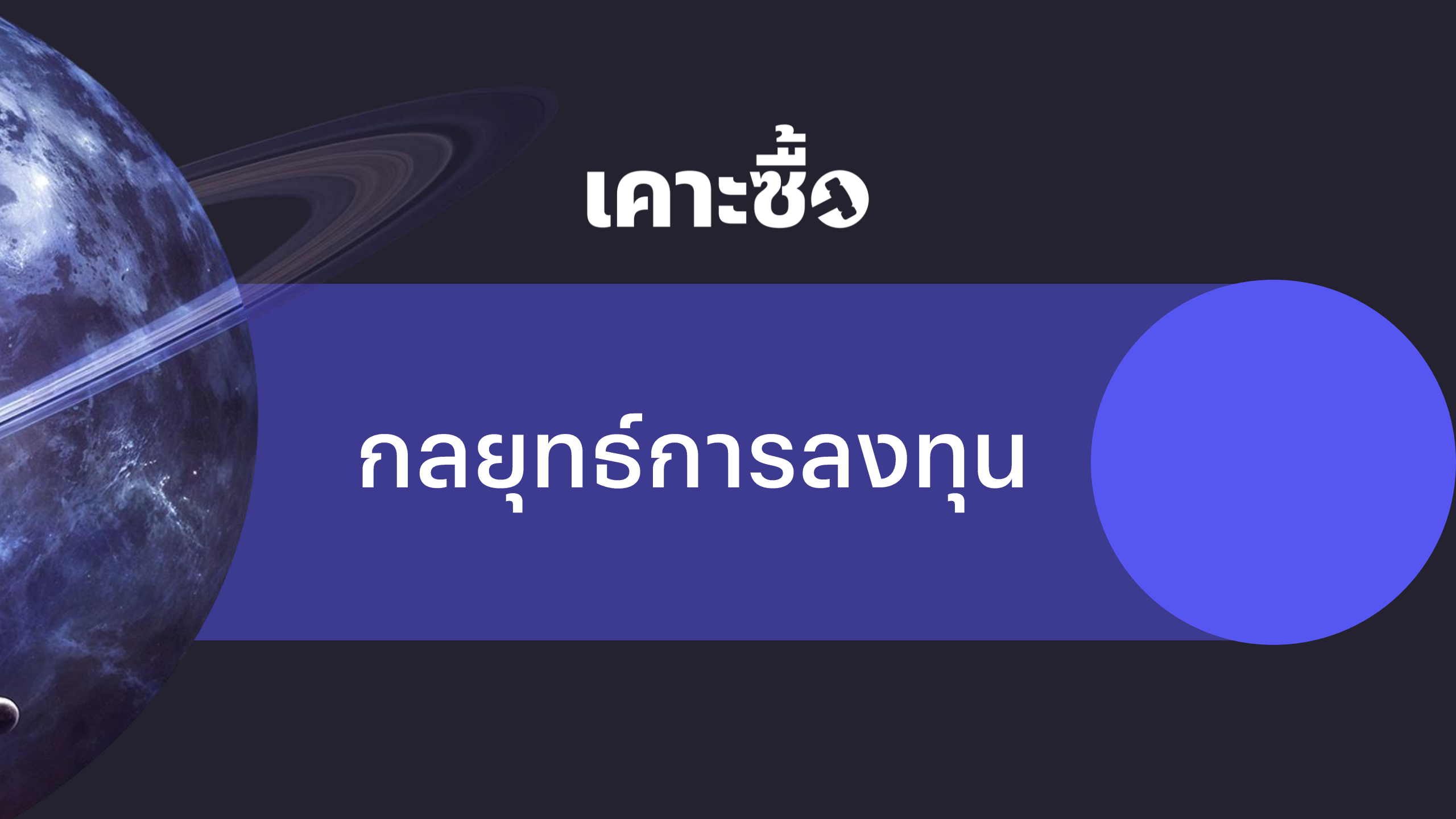
รัฐบาลจีนอยู่ระหว่างการเตรียมออกมาตรการกระตุ้นตลาดอสังหาริมทรัพย์ช่วงปลายปี 2025 โดยเน้นสนับสนุนการซื้อบ้านใหม่ผ่านการอุดหนุนดอกเบี้ย กำหนดสิทธิประโยชน์ทางภาษี และผ่อนปรนกฎระเบียบเงินดาวน์เพื่อกระตุ้นดีมานด์และฟื้นฟูความเชื่อมั่น หลังราคาและยอดขายบ้านในจีนยังคงลดลงอย่างต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา โดยรัฐบาลจีนมีความกังวลเกี่ยวกับตลาดอสังหาฯ อาจส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพของระบบการเงินผ่านฐานะทางการเงินของธนาคาร อาจส่งผลให้คุณภาพของสินทรัพย์ธนาคารอ่อนแอลง

# ในหลวงรัชกาลที่ 10 เสด็จเยือนจีน เนื่องในโอกาสครบรอบ 50 ปีทางการทูต — กระชับความสัมพันธ์ไทย-จีน แน่นแฟ้นมากขึ้น



ในหลวง รัชกาลที่ 10 และสมเด็จพระนางเจ้าฯ เสด็จเยือนจีน ระหว่างวันที่ 13-17 พ.ย. 2568 นี้ ยกระดับความสัมพันธ์ไทย-จีนในโอกาสครบรอบ 50 ปีทางการทูต โดยได้รับการต้อนรับอย่างสมพระเกียรติจากประธานาธิบดีสี จิ้นผิง ณ มหาศาลาประชาชน พร้อมเสด็จเยือนสถานที่สำคัญ อาทิ อนุสาวรีย์วีรชนจตุรัสเทียนอันเหมิน พิพิธภัณฑ์พระราชวังโบราณ และศูนย์วิจัยด้านหุ่นยนต์, อวกาศ, เทคโนโลยี โดยมีคำกล่าวสำคัญจากผู้นำจีนว่า “จีนไทยใช้อันไกล พี่น้องกัน” และ “เป็นเกียรติที่ได้ต้อนรับพระมหากษัตริย์ไทยในฐานะครอบครัวเดียวกัน” การเยือนจีนของในหลวงรัชกาลที่ 10 ในครั้งนี้ถือเป็นการกระชับความสัมพันธ์ไทย-จีนให้แน่นแฟ้นมากขึ้น



The background of the slide is a dark blue space-themed image. On the left, a portion of a planet with a textured, cratered surface is visible. To its right, a set of thin, concentric rings, similar to Saturn's, are shown. A large, solid blue circle is positioned on the right side of the slide. The text is overlaid on this background.

เคาะชื้อ

กลยุทธ์การลงทุน

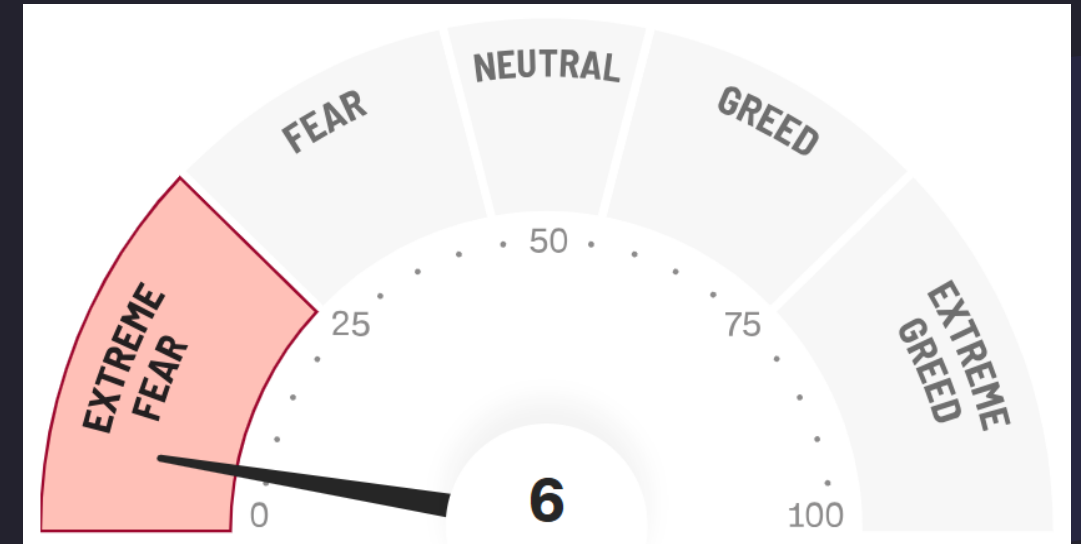


# ติดตามสัญญาณ CDS ในกลุ่มเทคโนโลยี – Oracle CDS พุ่งแรงจากการถูกลงทุน AI แต่ยังไม่ใช่สัญญาณลบ



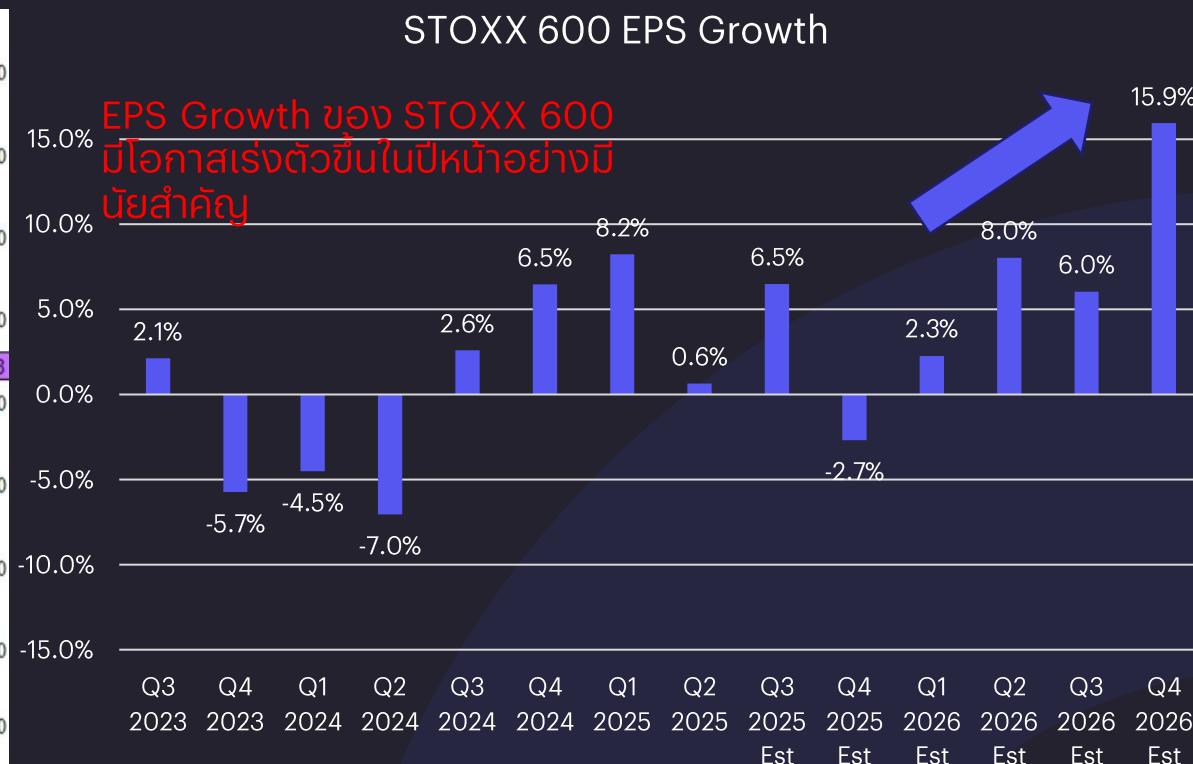
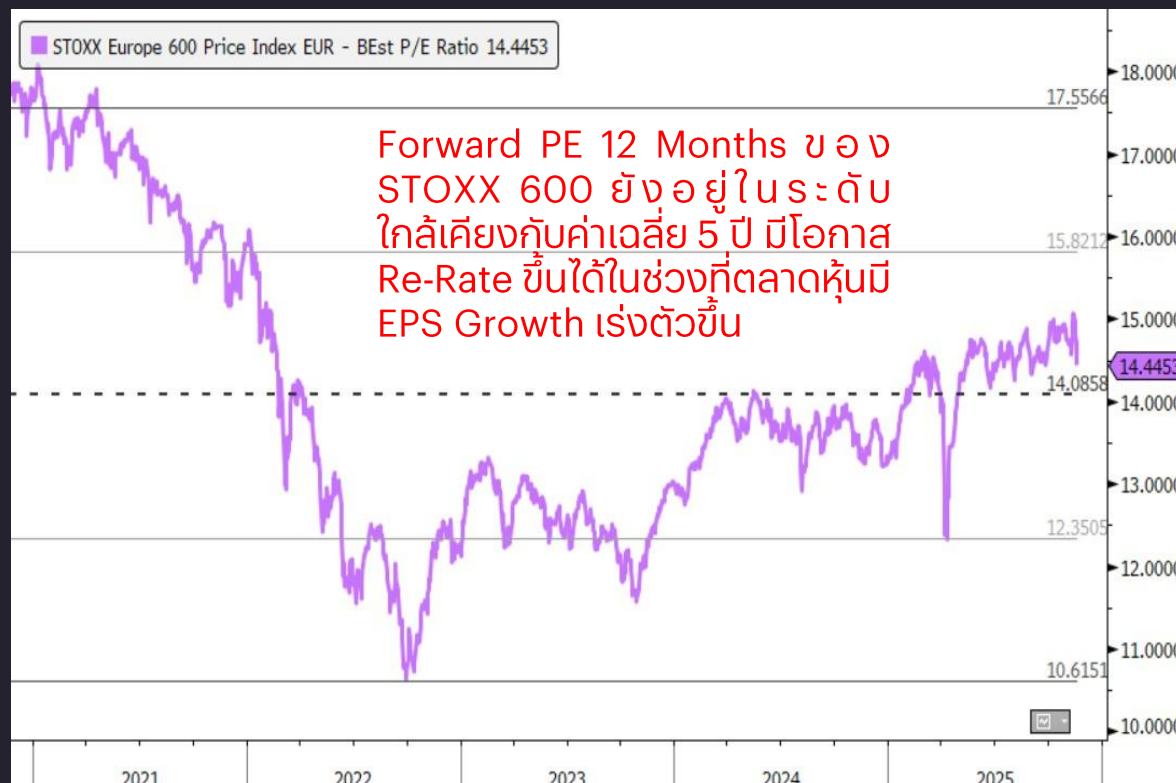
## Fear & Greed Index

ดัชนี Fear and Greed เข้าสู่โซน Extreme Fear สะท้อนภาวะ Panic ระยะสั้นในตลาดและความกังวลถูกสะท้อนในราคาไปพอสมควรแล้ว



Credit Default Swap (CDS) ของบริษัท Oracle ปรับตัวขึ้นแรงแตะระดับ 100 bps ซึ่งสะท้อนต้นทุนการป้องกันความเสี่ยงด้านเครดิตที่สูงขึ้น หลังบริษัทเร่งออกตราสารหนี้เพื่อระดมทุนในโครงการลงทุนด้าน AI Infrastructure ขนาดใหญ่ แม้การปรับขึ้นของ CDS มักถูกตีความว่าเป็นสัญญาณความเสี่ยงทางการเงินที่เพิ่มขึ้น แต่หากมองในบริบทของรอบลงทุนเทคโนโลยี จะเห็นว่าการเพิ่มการกู้ยืมของบริษัทเป็นไปเพื่อขยายการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐาน AI ซึ่งเป็นลักษณะของการขยายวงจการลงทุนมากกว่าการสะท้อนความเสี่ยงด้านสภาพคล่องหรือฐานะการเงินของบริษัท โดยหาก CDS เริ่มปรับตัวลดลง อาจกลายเป็นสัญญาณบ่งชี้จังหวะกลับตัวของหุ้นเทคโนโลยีได้ เช่นเดียวกับที่เกิดขึ้นในช่วงกลางปี 2023 และปี 2024

# ดัชนี STOXX 600 ของยุโรปยังมี PE ไม่แพง — ขณะที่ EPS Growth ในปีหน้า มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้น



ดัชนี STOXX 600 ปรับตัวลดลงมาราว -3.2% จากจุดสูงสุด ณ วันที่ 13 พ.ย. 2025 ที่ผ่านมา ในขณะที่แนวโน้มการเติบโต EPS ในปีหน้ามีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และการใช้นโยบายการคลังของประเทศภายในภูมิภาค ในขณะที่ระดับ Forward PE 12 Months อยู่ที่ 14.44 เท่า ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ 14.08 เท่า ยังถือว่าอยู่ในระดับที่ไม่แพง โดยมี STOXX 600 สัดส่วนการลงทุนในหุ้นเทคโนโลยี อยู่ราว 8.4% ต่ำกว่า S&P500 ที่ 36% มีแนวโน้มรับผลกระทบจากความกังวลเกี่ยวกับกระแส AI น้อยกว่า S&P 500

# Valuation ของดัชนี HSTECH ลงมาต่ำพอสมควร – จุดวัดใจในกรอบขาขึ้น



ดัชนี HSTECH ปรับตัวลงแรงในช่วงที่ผ่านมา แม้ผลประกอบการของบริษัทส่วนใหญ่ในดัชนีออกมาดีกว่าคาด เราประเมินว่าความเสี่ยงขาลง (Downside risk) เริ่มจำกัด หากพิจารณาจากกรอบการหดตัวของ FWD P/E (P/E contraction) ในรอบที่ผ่านมามักถูก De-rating ราว 4.5–5.5 เท่า ขณะที่ปัจจุบันถูกปรับลดลงมาแล้วราว 4 เท่า จึงมองว่าระดับ Valuation ปัจจุบันถือว่าต่ำพอสมควร โดยเฉพาะเมื่อพื้นฐานการเติบโตในระยะยาวของกลุ่มเทคโนโลยียังคงแข็งแกร่ง ด้านเทคนิคดัชนีถึงจุดวัดใจในกรอบขาขึ้น

# แนะนำขายทำกำไรกองทุน KFCSI300-A หุ้นจีน A-Shares – หลังดัชนี CSI 300 ปรับตัวลดลงต่ำกว่าระดับ Trailing Stop



เราแนะนำขายทำกำไร หลัง CSI 300 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากที่เราลงทุนราว 12.56% โดยดัชนี CSI 300 ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นเหนือ Target Price แรกของเราที่ 4,450 จุด ทั้งนี้ เราได้มีการปรับ Target Price ใหม่ไปที่ระดับ 4,800 จุด จากการเติบโตของ EPS ที่เร่งตัวขึ้น แต่ด้วยตลาดการเงินทั่วโลกที่มีความผันผวนสูง และดัชนี CSI 300 เริ่มส่งสัญญาณอ่อนแรง และราคาปรับตัวลงต่ำกว่า Trailing Stop ที่บริเวณ 4,550 จุด อย่างไรก็ตามเรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นจีน และอาจพิจารณากลับเข้าลงทุนหลังตลาดเกิดการปรับฐาน หรือมีปัจจัยบวกเข้ามาในตลาดเพิ่ม





# มุมมองรายสินทรัพย์ประจำสัปดาห์ (24–28 Nov 25)

## ตราสารทุน

สัปดาห์หน้าคาดว่าตลาดหุ้นยังเผชิญความผันผวนในระดับสูงจากความไม่แน่นอนว่าเฟดจะปรับลดดอกเบี้ยในเดือน ธ.ค. ได้หรือไม่ ขณะเดียวกันแรงหนุนจากฤดูกาลประกาศผลประกอบการเริ่มลดลง เนื่องจากบริษัทส่วนใหญ่รายงานงบครบแล้ว ทำให้ตลาดให้น้ำหนักกับปัจจัยมหภาคและทิศทางนโยบายการเงินมากขึ้นในระยะสั้น ทั้งนี้ เรายังคงเห็นสัญญาณของ Sector rotation ที่ยังคงดำเนินต่อไปโดยเฉพาะในกลุ่ม Defensive และ Value โดยเราประเมินว่าการปรับฐานรอบนี้มีลักษณะเป็น Healthy Correction เพื่อปรับสมดุลของตลาดจากช่วงที่ผ่านมาตลาดให้ความหวังต่อกลุ่ม AI ไปค่อนข้างมาก ในระยะสั้นเราแนะนำเน้นหุ้นกลุ่ม Defensive เช่น Healthcare เพื่อรักษาความเสี่ยงพอร์ต สำหรับระยะยาวมองจังหวะนี้เป็นโอกาสทยอยสะสมหุ้นที่มีแนวโน้มกำไรเติบโตเด่นในระยะต่อไป ในหุ้นเทคโนโลยีจีนและหุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็ก ขณะที่ตลาดหุ้นยุโรปมีแนวโน้มได้ประโยชน์จาก Country rotation จากทางฝั่งสหรัฐฯ เพื่อลดการกระจุกตัวในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี

## ตราสารหนี้

ตราสารหนี้มีแนวโน้มผันผวน จากความไม่แน่นอนในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของเฟด รอบเดือน ธ.ค. 2025 โดยตัวเลขตลาดแรงงานเดือน ก.ย. ที่ผ่านมายังส่งสัญญาณเป็นทิศทางผสม ส่งผลให้เห็นของคณะกรรมการเฟดยังคงมีแนวโน้มแตกแยก นอกจากนี้การขาดดุลการคลังของสหรัฐฯ ยังเป็นปัจจัยกดดันในภาพใหญ่ ที่ส่งผลให้ Bond Yield จะปรับตัวลดลงได้อย่างจำกัดแม้มีเฟดมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ย โดยภาวะในปัจจุบันเราประเมินตราสารหนี้ระยะกลางที่มีอายุเป็น 3-5 ปี เป็นช่วงอายุที่มีความเหมาะสมที่สุด

## สินทรัพย์ทางเลือก

เราประเมินว่าราคาทองคำยังเคลื่อนไหวในกรอบ \$4,000–\$4,200 โดยอยู่ในช่วงการสร้างฐานราคา (consolidation phase) ขณะที่แรงกดดันยังมาจาก ความไม่ชัดเจนของโอกาสที่เฟดจะลดดอกเบี้ยในเดือน ธ.ค. รวมถึง ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯที่ยังออกมาดี ซึ่งลดความต้องการถือทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย ในระยะสั้นเรามองว่าทองคำยังไม่น่าทะลุจุดสูงสุดเดิมได้ และมีแนวโน้มแกว่งตัวสะสมในกรอบเดิมไปก่อนจนถึงช่วงไตรมาส 1/2026

ด้าน REITs ไทยมีแนวโน้มได้รับปัจจัยบวกจากการใช้นโยบายการเงินของ ธปท. ที่ผ่อนคลาย อย่างไรก็ตามความเสี่ยงที่กิจกรรมทางเศรษฐกิจอาจชะลอตัวลงเป็นแรงกดดันต่อ REITs ในระยะสั้น-กลาง

# ประเด็นที่น่าติดตามสัปดาห์หน้า

■ Economic Data  
■ Monetary and Fiscal  
■ Earnings Releases

## KEY CALENDAR

24 Nov

US : Chicago Fed National Activity Index (SEP, OCT), Dallas Fed Manufacturing Index (NOV), [Zoom](#)

25 Nov

US : ADP Employment Change Weekly, S&P/Case-Shiller Home Price YoY (SEP), CB Consumer Confidence (NOV), Pending Home Sales MoM/YoY (OCT), [Analog Devices](#), [Dell Technologies](#), [Autodesk](#)  
CN : [Alibaba](#), [NIO](#)

26 Nov

US : GDP Growth Rate QoQ 2<sup>nd</sup> Est (Q3), **PCE Price Index MoM/YoY (SEP, OCT)**, **Core PCE Price Index MoM (SEP, OCT)**, Initial Jobless Claims (NOV/22), Retail Inventories Ex Autos MoM Adv (SEP, OCT), Wholesales Inventories MoM Adv (SEP, OCT), New Home Sales (MoM) (SEP, OCT), EIA Crude Oil Stocks Change (NOV/21)

27 Nov

US : [Kroger](#)  
EA : Economic Sentiment

28 Nov

JP : **Unemployment Rate (OCT)**, Industrial Production Mom Prel (OCT), Retail Sales YoY (OCT), Housing Starts YoY (OCT),

# เคาะซื้อประจำสัปดาห์

(24 – 28 Nov 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

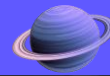
Entry date = 11 Jul 25

**Sell**

### KFCSI300-A

หุ้นจีน A-Shares

Entry date = 20 Mar 25



## Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

### LHHEALTH-A

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

Entry date = 7 Mar 25

# กองทุน เคาะชีง ประจำสัปดาห์

(24 – 28 Nov 25)

## ES-EG-A

### Fund Highlights

- ลงทุนในหุ้นยุโรป All Cap โดยเน้นหุ้นที่เป็นผู้ชนะเชิงโครงสร้างระยะยาว และมีความได้เปรียบในเชิงแข่งขัน
- บริหารโดยทีมลงทุนประสบการณ์สูง ใช้ปรัชญาและกระบวนการคัดเลือกหุ้นจากปัจจัยพื้นฐานที่ประสบผลสำเร็จมามากกว่า 15 ปี
- กองหุ้นหลักสร้างผลตอบแทนชนะดัชนีชี้วัดอย่างสม่ำเสมอในระยะยาว มีผลตอบแทนต่อความเสี่ยงที่โดดเด่น และมีความเสี่ยงใกล้เคียงกับดัชนีชี้วัด
- กองทุนหลักมีผลตอบแทนเฉลี่ยในช่วง 5 ปีย้อนหลังเฉลี่ยปีละ 17.0% ต่อปี เทียบกับดัชนีชี้วัดที่สร้างผลตอบแทนเฉลี่ย 11.4% ต่อปี

### Top 5 Holdings

|                      |      |
|----------------------|------|
| British-Amer Tobacco | 5.4% |
| Haleon PLC           | 3.6% |
| AIB Group PLC        | 3.5% |
| Unilever PLC         | 3.5% |
| Smiths Group PLC     | 3.4% |

Source: Eastspring, Wellington as of 31 May 2025; Morningstar as of 30 Jun 2025 สามารถอ่านรายละเอียดการเปรียบเทียบเพิ่มเติมได้ที่ <https://www.innovestx.co.th/cafeinvest/invest-ideas/mutual-fund/theme-play/theme-play-20250418>; หมายถึง กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เชื้อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่ บล.อินโนเวสต์ เอคซ์



## Stable Income

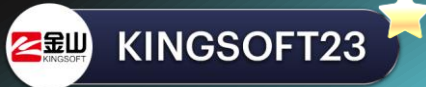


innovest<sup>x</sup>  
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

DR23

## Steady Growth

### Tech Platform



### Lifestyle Consumer

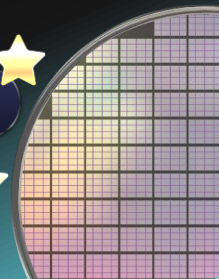


## High Potential Growth

### 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 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 บวกกับ บวกกับ บวกกับ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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) ที่มีสิทธิพลี้อ้างอิงเป็นหลักทรัพย์ต่างประเทศมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน 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