

WEEKLY

— SYNERGY —

8 December 2025

ปี 2569 ปีน้ำฟ้าวิกฤต 3 LOW

LOW1 -> การเติบโต

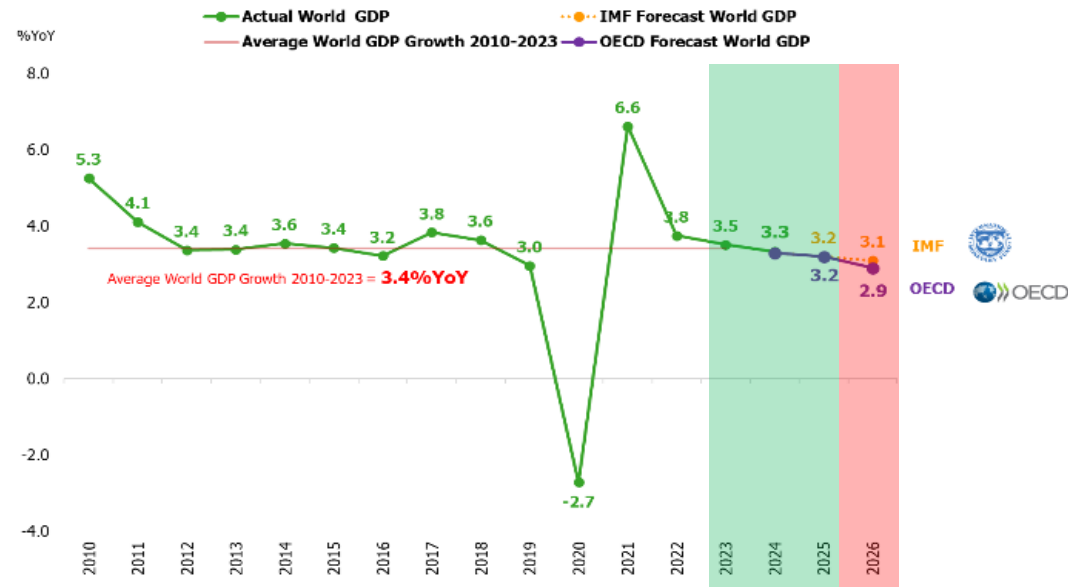
LOW2 -> สภาพคล่อง

LOW3 -> VALUATION



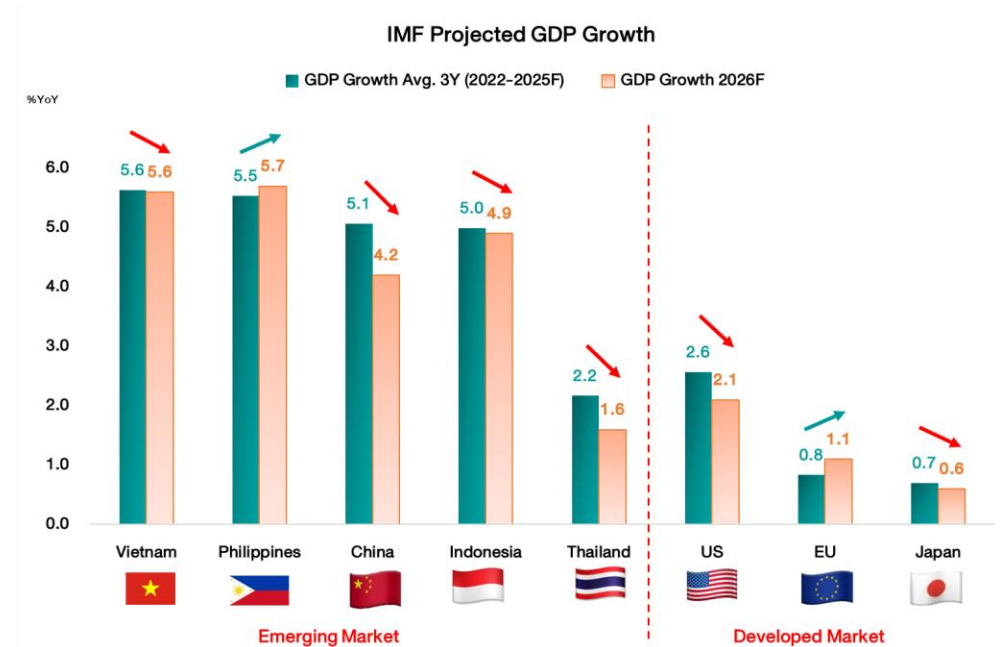
ภาพ GDP โลกมีโอกาซชะลอลงในปีหน้า

เศรษฐกิจโลกปี 2026 IMF คาดจะเติบโต 3.1% (ต่ำสุดในรอบ 5 ปี)



ปี 2023 – 2025F IMF ประเมิน GDP โลกเติบโตเฉลี่ย 3.3%
ส่วนปี 2026 เติบโตชะลอลงเป็น 3.1%

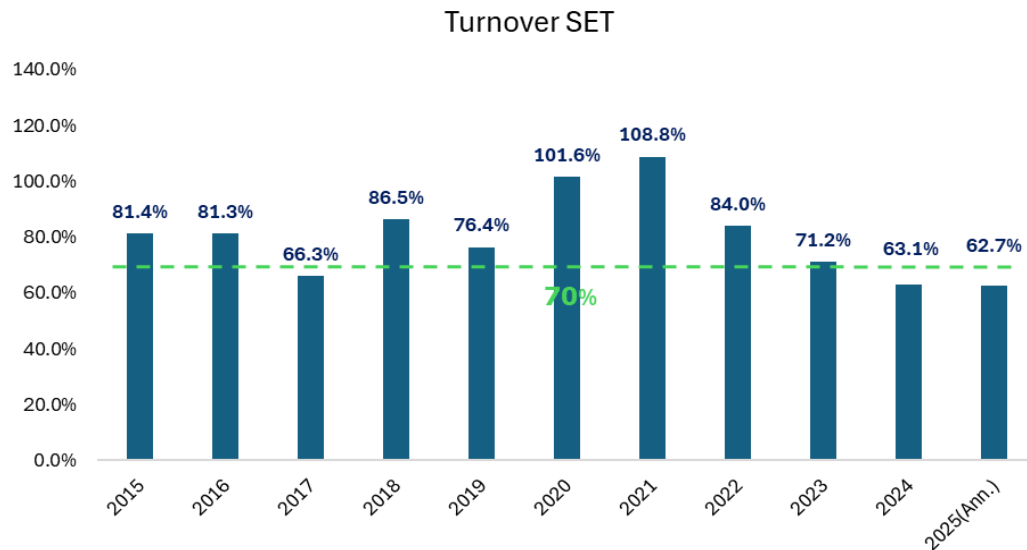
คาดการณ์ GDP GROWTH ของประเทศต่างๆ



ปี 2023 – 2025F IMF ประเมิน GDP Growth เฉลี่ย ของจีน 5.1%,
สหรัฐฯ 2.6% ส่วนปี 2026 ประเมิน จีน 4.2% สหรัฐฯ 2.1%

สภาพคล่องหาย Turnover ต่อปี ของ SET Index ลดลงเรื่อยๆ

Turnover ต่อปี ของหุ้นทั้งหมดใน SET Index



ปี 2025ytd มีมูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน 4.2 หมื่นล้านบาท คิดเป็น Turnover ต่อปีเพียง 62.7% ต่ำกว่าปีก่อนๆ ทุกปี และน่าจะไม่ใช่เพียงพอที่จะผลักดันให้ตลาดหุ้นขึ้นได้

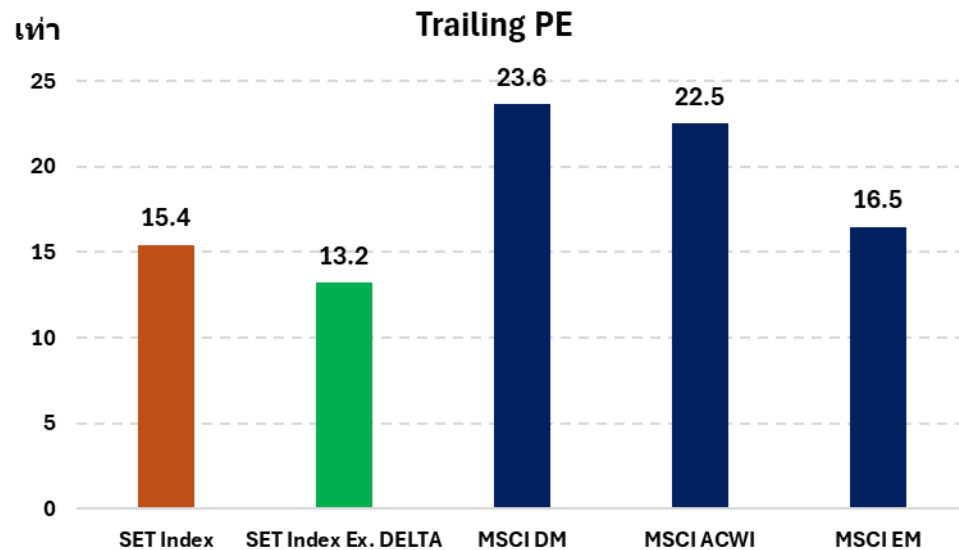
เทียบมูลค่าซื้อขาย SET กับ MAI รายปี

Year	Total Value SET(M.Baht)	Total Value MAI(M.Baht)	สัดส่วน MAI/SET
2010	6,937,890	96,058	1.4%
2011	7,040,458	151,023	2.1%
2012	7,615,638	298,929	3.9%
2013	11,777,210	553,459	4.7%
2014	10,193,179	946,112	9.3%
2015	9,997,372	768,098	7.7%
2016	12,259,772	556,487	4.5%
2017	11,652,311	575,437	4.9%
2018	13,820,220	309,858	2.2%
2019	12,802,091	176,763	1.4%
2020	16,362,357	309,121	1.9%
2021	21,314,782	1,302,018	6.1%
2022	17,165,507	1,336,840	7.8%
2023	12,413,043	546,463	4.4%
2024	10,999,439	359,096	3.3%
2025(Ann.)	10,127,025	140,351	1.4%

ปัจจุบันปี 2025 มูลค่าซื้อขายลดลงเรื่อยๆ SET ลดลง 53% จากปี 2021 และ MAI ลดลง 90% จากปี 2021

เทียบผลตอบแทน 3 ปี ในสินทรัพย์ต่างๆ

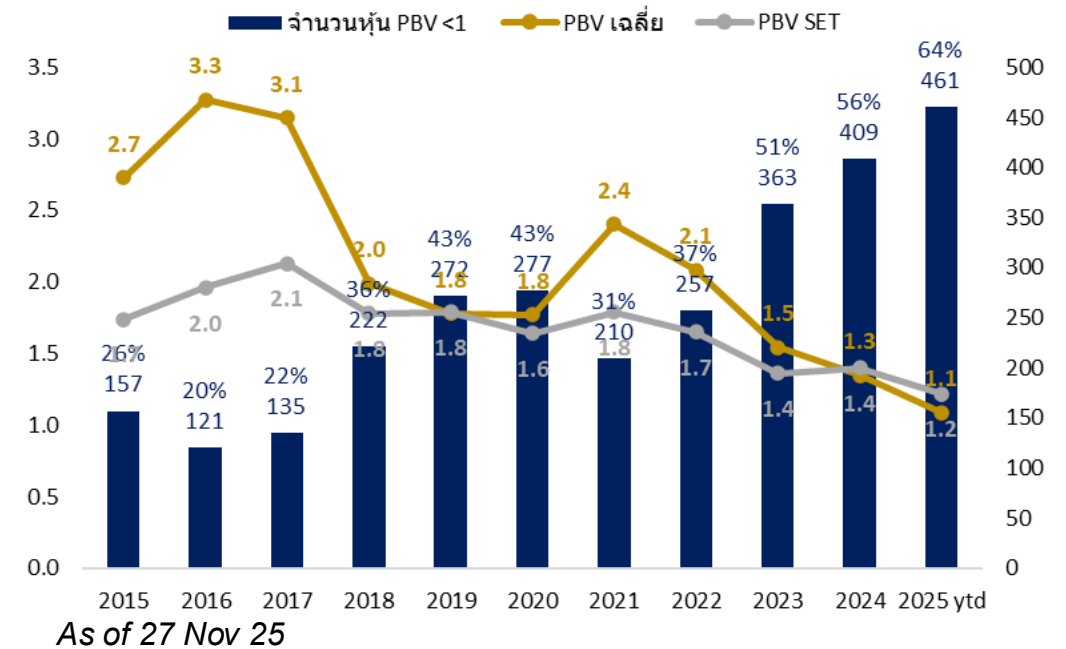
เทียบ Trailing P/E ของ SET และ SET Ex DELTA และหุ้นโลก

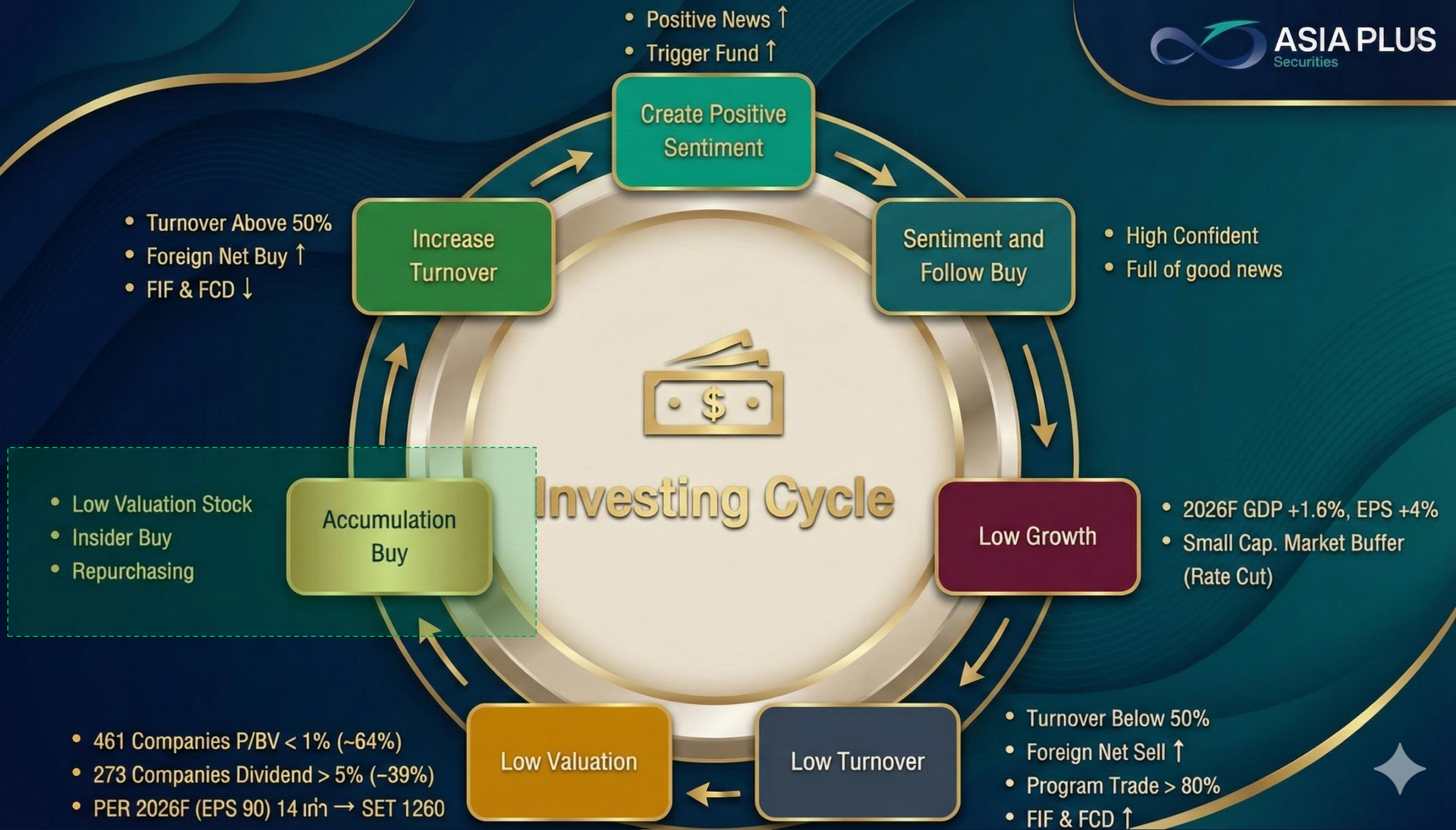


As of 27 Nov 25

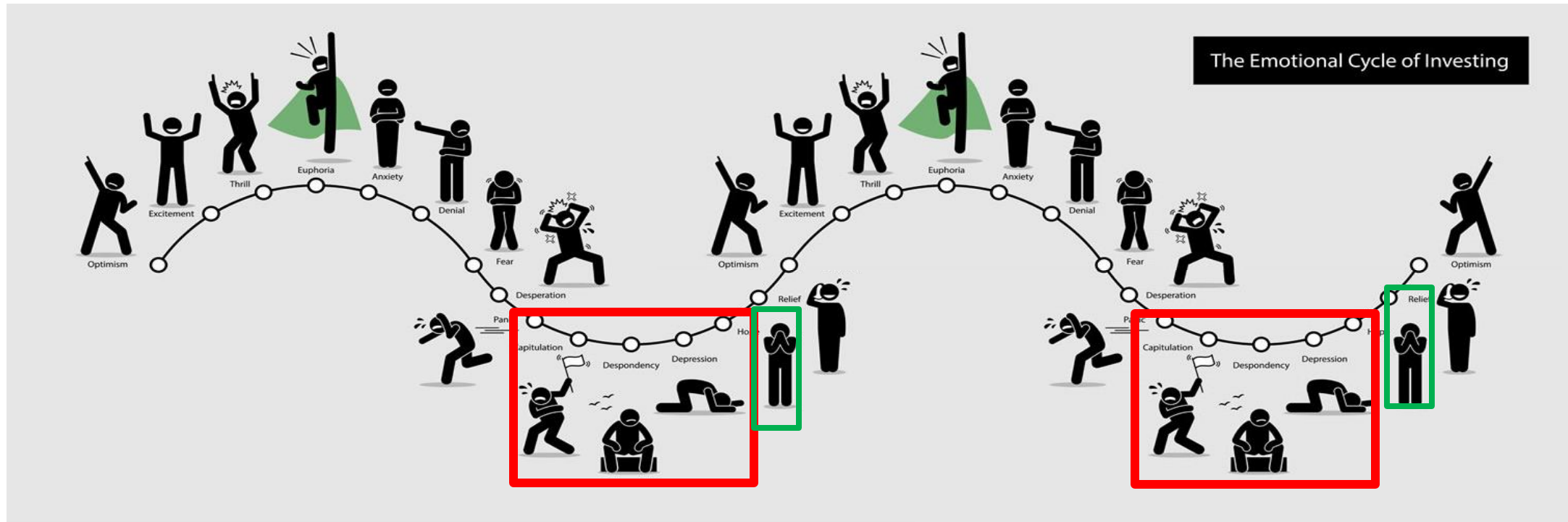
ภาพรวมตลาดหุ้นไทย ถือว่าไม่แพง คือ ปัจจุบัน SET มีจำนวนหุ้นส่วนใหญ่ถูกเก็ลื่อนตลาด มี PBV ต่ำ 1 เท่า ถึง 461 บริษัท (จากทั้งหมด 704 บริษัท) และล่าสุดมี Trailing P/E ตลาด แค่ 15.4 เท่า แต่ถ้าตัดหุ้นใหญ่สุดออก (DELTA) เหลือ 13.2 เท่า ถูกกว่า MSCI ACWI มี P/E 22 เท่า และ MSCI EM 16 เท่า

มีหุ้นที่ PBV ต่ำ 1 ถึง 461 บริษัท จาก 704 บริษัท





The Emotional Cycle of Investing

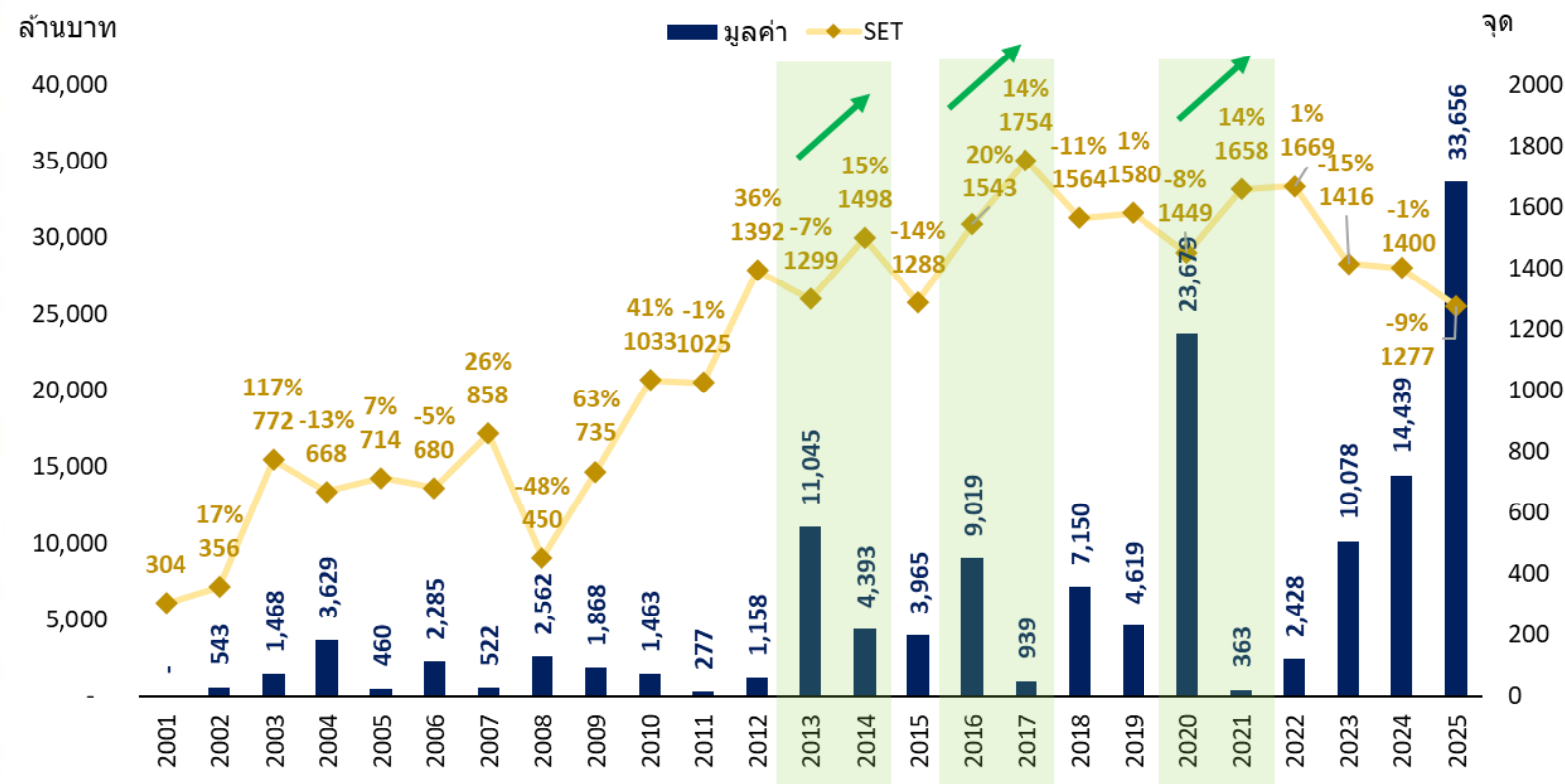


No.	ลำดับอารมณ์ที่นักลงทุนมักเผชิญตามกราฟ:	ความหมาย
1	Excitement — ตื่นเต้น	ราคาเริ่มขึ้น ผลตอบแทนเห็นชัดเจน รู้สึกมั่นใจ
2	Thrill — ระทึก/ดีใจมาก	เชื่อว่าตัวเองเลือกถูกทาง คิดว่าตลาดจะขึ้นต่อเนื่อง
3	Euphoria — ปลื้มสุดขีด / อัมเมม	จุดที่นักลงทุน “มั่นใจเกินไป” และความเสี่ยงสูงที่สุด
4	Anxiety — เริ่มกังวล	ราคาเริ่มแผ่ว ไม่ขึ้นเหมือนเดิม เริ่มตั้งคำถาม
5	Denial — ปฏิเสธความจริง	บอกว่า “ตลาดต้องกลับมา” ไม่อยากขายขาดทุน
6	Fear — กลัว	ราคาเริ่มลงต่อเนื่อง เริ่มรู้สึกผิดพลาด
7	Desperation — สิ้นหวัง / เครียดหนัก	ไม่รู้อะไรดี เริ่มตื่นตระหนก

No.	ลำดับอารมณ์ที่นักลงทุนมักเผชิญตามกราฟ:	ความหมาย
8	Panic — ตื่นตระหนกเต็มที่	เริ่มคิดขายเพราะกลัวลงลึกกว่าเดิม
9	Capitulation — ยอมจำนน / ตัดใจเทขาย	ขายช่วงราคาต่ำสุด “ยอมแพตลาด”
10	Despondency — หหมดหวัง / ใจสลาย	เสียใจหนัก คิดว่าคงไม่ลงทุนอีกแล้ว
11	Depression — ซึมเศร้า	รู้สึกผิดหวังกับตัวเองและตลาด
12	Hope — เริ่มมีความหวัง	ตลาดเริ่มขยับขึ้นอีกครั้ง ค่อย ๆ กลับมาสนใจ
13	Relief — โล่งใจ	พอร์ตเริ่มฟื้น นักลงทุนเริ่มกลับมาสนใจขึ้น
14	Optimism — กลับมามองโลกดีอีกครั้ง	วัฏจักรเริ่มต้นใหม่อีกครั้ง...

ปี 2025 บริษัททยอยซื้อหุ้นคืนมูลค่าสูงกว่าปีที่ผ่านมา มา

ปี 2025 เป็นปีที่บริษัทซื้อหุ้นคืนเยอะสุด เวลาเกิดเหตุการณ์แบบนี้ปีถัดมา SET มักีรืาวด์นะ



As of 1 DEC 25

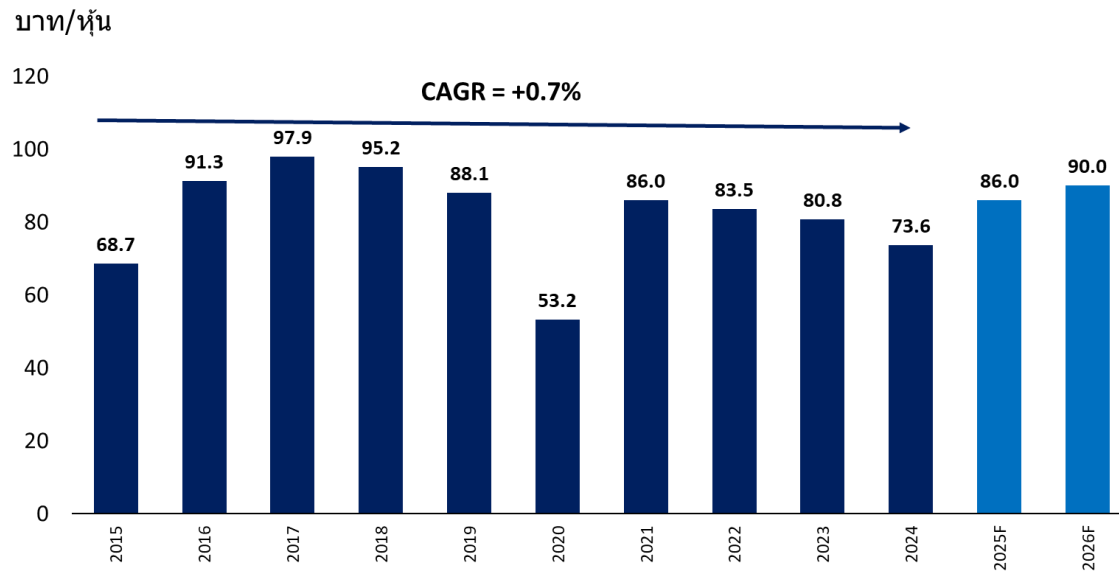
ปี 2025 บริษัทซื้อหุ้นคืนไปแล้วกว่า 3.36 หมื่นล้านบาท เยอะสุดเมื่อเทียบกับปีอื่นๆ มีทั้งหมด 81 หุ้น 342 Transaction

และหากดูสถิติในอดีต ปีไหนบริษัทซื้อหุ้นคืนเยอะปีถัดไป SET มีโอกาสรีบาวด์ อาทิ

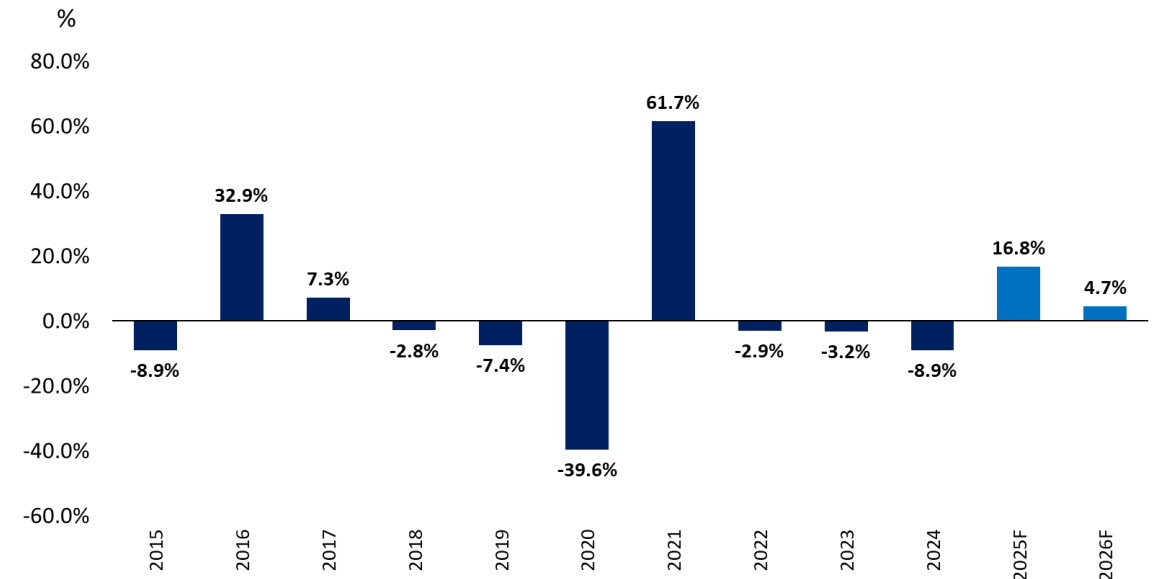
- ปี 2013 ซื้อสะสม 1.1 หมื่นล้านบาท ปี 2014 SET + 15%
- ปี 2020 ซื้อสะสม 2.4 หมื่นล้านบาท ปี 2021 SET +14%
- ปี 2025 ซื้อสะสม 3.4 หมื่นล้านบาท ปี 2026 SET +?%

EPS Growth ตลาดหุ้นไทย

EPS ของตลาดหุ้นไทย 10 + 2 ปี



EPS Growth ของตลาดหุ้นไทย 10 + 2 ปี



ตลาดหุ้นไทยอยู่ในโซนสะสมมากขึ้น มี Dividend Yield สูงกว่าใครๆ



Thailand 4.2%

Europe 3.3%

Hongkong 3.3%

Japan 1.7%

India 1.5%

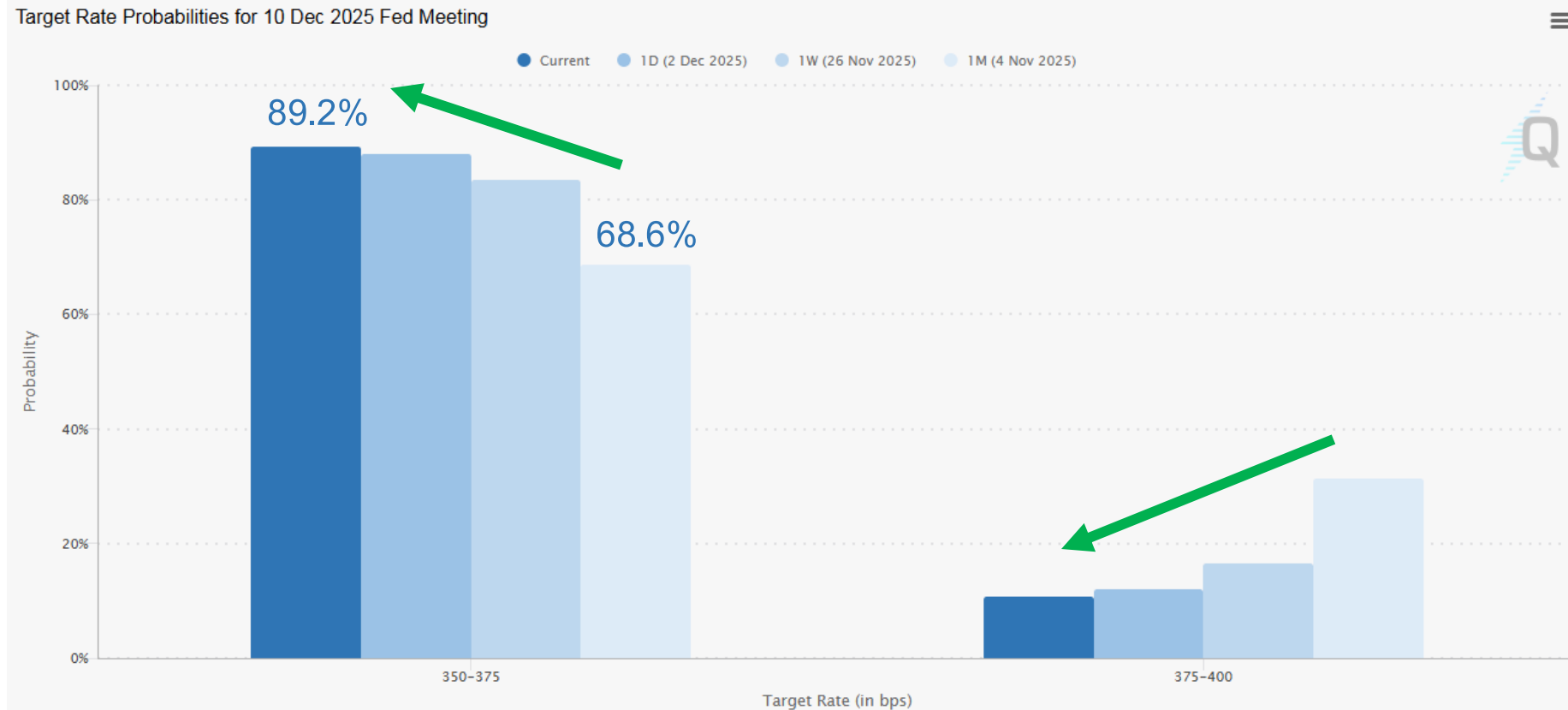
US 1.2%

ประเด็นสำคัญในสัปดาห์นี้

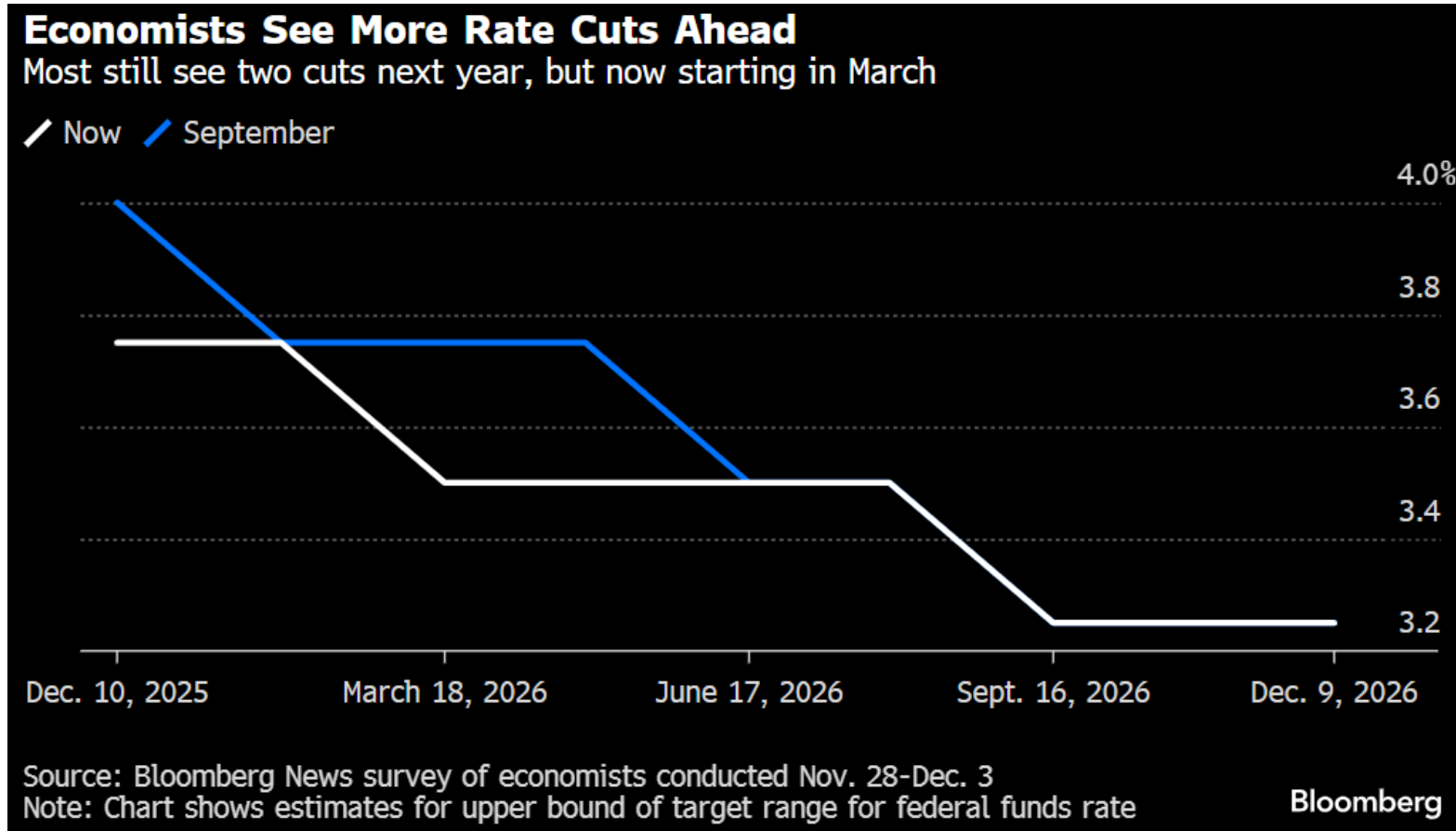
	Date	Country	Events	Month	Actual	Consensus	Older
★	Monday 08 Dec 25	 CN	Exports YoY	Nbv	-	4.20%	-1.10%
			Imports YoY	Nbv	-	2.80%	1.00%
	Tuesday 09 Dec 25	 TH	ประชุม ครม.**				
★	Wednesday 10 Dec 25	 CN	FPI YoY	Nbv	-	-2.00%	-2.1%
			CPI YoY	Nbv	-	0.70%	0.2%
★	Thursday 11 Dec 25	 US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)**	Dec 10	-	3.75%	4.0%
			Initial Jobless Claims	Dec 6	-	-	-

- คาดการณ์ตัวเลขเศรษฐกิจจีน เดือนพ.ย. 68 มีแนวโน้มฟื้นตัวจากเดือนก่อน อาทิ ยอดส่งออก, ยอดนำเข้า, เงินเฟ้อ เป็นต้น
- ไทยเตรียมต้นมาตรการ TISA-เว้นภาษีนำเข้าผลไม้ ครม. อังกฤษนี้ จัดหนักลดหย่อนสูงสุด 8 แสนบาท
- การประชุม Fed ครั้งสุดท้ายของปีนี้ Consensus คาดว่าคงปรับลดดอกเบี้ยลงอีก 25 Bps. สู่ระดับ 3.75% (↓) อย่างไรก็ตาม อาจจะต้องระวังความเสี่ยง Yen Carry Trade มากขึ้น หาก BOJ เดินหน้าโยบายเข้มงวด โดยปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 25 Bps. สู่ระดับ 0.75% (↑)

โอกาสปรับลดดอกเบี้ยของ Fed ในครั้งสุดท้ายของปีนี้ มีน้ำหนักเกือบ 90%



Bloomberg Economist คาด Fed ลดดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในปีนี้ และ 2 ครั้งในปีหน้า



ความสัมพันธ์จีน-ญี่ปุ่นที่ตึงเครียด



- เครื่องบินรบจีนใช้เรดาร์ควบคุมการยิงลงไปที่เครื่องบินทหารญี่ปุ่นเป็นครั้งแรก
- ญี่ปุ่นระบุว่าเหตุเกิดในน่านน้ำสากล ขณะที่จีนกล่าวหาว่าเครื่องบินญี่ปุ่นรบกวนการฝึก
- Takaichi ประกาศประท้วงอย่างรุนแรงต่อจีน และเรียกร้องให้ป้องกันเหตุซ้ำ พร้อมย้ำจะตอบสนองอย่างสงบแต่หนักแน่น

เอกนิติ” ดัน TISA-เว้นภาษีปันผลเข้า ครม. อังคารนี้ จัดหนักลดหย่อนสูงสุด 8 แสนบาท

หัวข้อ	NISA – ญี่ปุ่น
สถานะโครงการ	ใช้งานจริงแล้ว (ปรับโครงสร้างใหม่ปี 2024)
วัตถุประสงค์	ส่งเสริมการออมและการลงทุนระยะยาว เพิ่มผู้ลงทุนรายย่อย
สิทธิประโยชน์ภาษี	ยกเว้นภาษีกำไรจากการขายและเงินปันผลในกรอบที่กำหนด
เพดานรายปี	360 万เยน/ปี $\approx$ 7.54 แสนบาท/ปี แบ่งเป็น: • 120 万เยน ($\approx$ 2.52 แสนบาท) สำหรับลงทุนแบบสะสม (積立) • 240 万เยน ($\approx$ 5.04 แสนบาท) สำหรับลงทุนทั่วไป (Growth)
เพดานสะสมตลอดอายุโครงการ (Lifetime)	1,800 万เยน $\approx$ 3.78 ล้านบาท
สินทรัพย์ที่ลงทุนได้	หุ้นญี่ปุ่น / กองทุนรวม / ETF จัดเป็น 2 ช่อง: สะสมรายเดือน + เดบิต

- เปิดบัญชีเพื่อการลงทุน (Thailand Individual Savings Account) หรือ TISA กับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม(บลจ.)หรือธนาคารพาณิชย์ 1 บัญชี โดยสามารถลงทุนได้ทั้งหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ หุ้นกู้ และหน่วยลงทุนของกองทุนรวม โดยจะมีการกำหนดสัดส่วนที่อนุญาตให้ลงทุนในกองทุนสินทรัพย์ต่างประเทศในภายหลัง
- กำหนดสิทธิลดหย่อนภาษีสูงสุด 800,000 บาทต่อปี
- กรณีมีการจ่ายเงินปันผลหรือจ่ายดอกเบี้ย วงเงิน 200,000 บาทแรก จะได้รับการยกเว้นภาษีหัก ณ ที่จ่าย 10%
- เบื้องต้นคาดว่าจะมีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 1 ม.ค.69 เป็นต้นไป

HOUSE VIEW

— SELECTIVE —

8 December 2025

สรุปรายละเอียดหุ้นไทย เด่นประจำสัปดาห์

Thai Stocks pick	รายละเอียด
AWC	เปิดตัว SKYFLYERS ในวันที่ 29 พ.ย. ชมวิวกรุงเทพ 360 องศา ถือเป็น MANMADE แม่เหล็กดึงดูดนักท่องเที่ยวใหม่ เทียบเคียงตอนเปิดตัว JURASSIC WORLD หุ้นขึ้น 22% จาก 2.02 บาท เป็น 2.5 บาท ใน 2 - 3 สัปดาห์ ขณะที่ปัจจุบันราคาหุ้นอยู่ที่ 1.92 บาท
BBL	หุ้นกลุ่ม ธพ. ที่ยังเป็นเป้าหมาย Flow ต่างชาติ และกองทุน มีปันผล 5-6%ต่อปี และยังคงคาดหวังความคืบหน้า นโยบาย TISA
PTTEP	ราคาน้ำมันได้แรงหนุนอากาศที่หนาวขึ้น หนุนการใช้เชื้อเพลิงเพิ่มขึ้น ดีต่อราคาหุ้น PTTEP ที่อยู่ฐานต่ำ, ESG Rating AA
BLA	มีโอกาสฟื้นตัว ตาม Spread Bond Yield มี P/E 5 เท่า, Dividend Yield 4.5%, ESG Rating AA
MAJOR	บริษัทแสดงความมั่นใจโดยการซื้อหุ้นคืนทุกวัน 18 พ.ย. - 4 ธ.ค. 68 กว่า 6.5 ล้านหุ้น คิดเป็นสัดส่วน 1 ใน 4 ของมูลค่าซื้อขาย ทุนเฉลี่ย 6.76 บาท (Dividend Yield 9%), ESG Rating AA

ต้อนรับปีม้า กับ TISA พระเอกขี่ม้าขาว ช่วยตลาดหุ้น

หุ้นเด่นรับกระแส TISA

หุ้นมี ESG Rating AAA

หุ้นมี ESG Rating AAA ขนาดใหญ่ ได้แก่ PTT, KBANK, KTB, CPALL, BBL, CPN, SCC, TTB, CPF, OR



หุ้นมีรายได้เพิ่ม

หุ้นมีรายได้เพิ่มจากมาตรการ TISA ได้แก่ KBANK, KTB, BBL, SCB, ASP, KGI, FNS

หุ้นหวังปันผลสูง

หุ้นหวังปันผลสูงเกิน 8% มี ESG Rating ได้แก่ SIRI, DRT, SC, BA, LH, PTTEP, ICHI, MC, STA, MAJOR

หุ้นเด่นรับกระแส TISA

- หุ้นมีรายได้เพิ่มจากมาตรการ TISA KBANK, KTB, BBL, SCB, ASP, KGI, FNS
- หุ้นหวังปันผลสูงเกิน 8% มี ESG Rating คือ SIRI, DRT, SC, BA, LH, PTTEP, ICHI, MC, STA, MAJOR
- หุ้นมี ESG Rating AAA ขนาดใหญ่ PTT, KBANK, KTB, CPALL, BBL, CPN, SCC, TTB, CPF, OR

สรุปรายละเอียดตลาดหุ้นต่างประเทศ

Global Stocks pick	รายละเอียด
Trip.com (9961 HK) DR: TRIPCOM80	รัฐบาลจีนได้มีการผ่อนคลายด้านการเดินทางมากขึ้น ส่งผลให้นักท่องเที่ยวเดินทางเข้า-ออกประเทศจีนเพิ่มขึ้นจากเดิม
Disney (DIS US) DR: DISNEY19	ไตรมาส 4 เป็นช่วง High Season ของธุรกิจ อีกทั้งได้แรงหนุนจากกระแส Zootopia 2 ที่มาแรงทั่วโลก ด้าน Valuation ราคาหุ้นซื้อขายที่ P/E Forward 2025 ที่ระดับ 16 เท่า และ EPS Revision มีการปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องสูงสุดในรอบ 5 ปี
Xiaomi (1810 HK) DR: XIAOMI80	Xiaomi ได้เข้าดัชนี HSCI และมีการ de-capping ทำให้เพดานน้ำหนักเพิ่ม คาดรับเงินไหลเข้าราว \$1.0-\$1.6 พันล้าน
Tesla (TSLA US) DR: TSLA80	บริษัทมีพัฒนาการด้านธุรกิจ Robotaxi และ Humanoid ที่โดดเด่นสุดในกลุ่ม

TRIPCOM80 – Trip.com

ลักษณะธุรกิจ: Trip.com

บริษัทให้บริการท่องเที่ยวออนไลน์ (Online Travel Agency, OTA) ชื่อนำ มีชื่อเสียงและความแข็งแกร่งทั้งในจีนและระดับโลก โดยมีแบรนด์สำคัญคือ Trip.com, Ctrip, Skyscanner และ Qunar เพื่อให้บริการครอบคลุมทั้งจีนและตลาดต่างประเทศ

ความน่าสนใจในการลงทุน

ในปี 2025 รัฐบาลจีนได้มีการผ่อนคลายด้านการเดินทางมากขึ้น ส่งผลให้นักท่องเที่ยวเดินทางเข้า-ออกประเทศจีนเพิ่มขึ้นจากเดิม และ Trip.com เป็นบริษัทที่ได้รับประโยชน์โดยตรงจากการท่องเที่ยวที่มากขึ้น โดยผู้ใช้สามารถจองที่พัก ตัวเดินทาง และบริการต่างๆ ได้ผ่านแพลตฟอร์มเดียว

Trip.com

Target Price	680 HKD
Target DR Price	2.78 บาท
แนวรับ DR : 2.16	แนวต้าน DR : 2.44

Net Profit (M.HKD)				
2022	2023	2024	2025F	2026F
1367	9918	17067	31832	18936

DISNEY19 – Walt Disney

ลักษณะธุรกิจ: Walt Disney

ธุรกิจของ Disney แบ่งเป็นหลายธุรกิจ ประกอบด้วย ภาพยนตร์ ธุรกิจ Streaming อย่าง Disney+ และธุรกิจสวนสนุก Disney World นอกจากนี้ Disney ยังถือครอง Intellectual Property (IP) คาแรกเตอร์ เรื่องราว แฟรนไชส์ชื่อดัง เช่น การ์ตูน, แอนิเมชัน, หนังสือ, ซีรีส์, ตัวละคร และรายการทีวี

ความน่าสนใจในการลงทุน

ไตรมาส 4 เป็นช่วง high Season ของธุรกิจ อีกทั้งได้แรงหนุนจากกระแส Zootopia 2 ที่มาแรงทั่วโลก โดยลปดาร์แรก Zootopia 2 มีรายได้กว่า \$500 ล้าน ซึ่งทำสถิติเปิดตัวสูงกว่า Avenger End Game และในช่วงปลายปีจะมี ภาพยนตร์ฟอร์มยักษ์อย่าง Avatar 3 เข้าฉาย



Target Price	132 USD
Target DR Price	21 บาท
แนวรับ DR : 16.6	แนวต้าน DR : 17.6

Net Profit (M.USD)				
2022	2023	2024	2025F	2026F
3145	2354	4972	12404	10451

XIAOMI80 – Xiaomi

ลักษณะธุรกิจ: Xiaomi

ธุรกิจหลักเป็น 3 กลุ่มใหญ่ ได้แก่ ธุรกิจสมาร์ทโฟน (Smartphones), สินค้า IoT/ไลฟ์สไตล์ (IoT & Lifestyle Products) และบริการอินเทอร์เน็ต / ซอฟต์แวร์/บริการดิจิทัล อีกทั้งปัจจุบันยังมีธุรกิจใหม่อย่างธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้า

ความน่าสนใจในการลงทุน

บริษัทได้เข้าดัชนี HSCI และมีการ de-capping ทำให้เพดานน้ำหนักเพิ่ม คาดรับเงินไหลเข้าราว \$1.0-\$1.6 พันล้าน เป็น Sentiment บวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้นจากกองทุน Passive ที่ต้องเข้าซื้อเพิ่ม



Target Price	55.8 HKD
Target DR Price	22.9 HKD
แนวรับ DR : 16.7	แนวต้าน DR : 18.4

Net Profit (M.HKD)				
2022	2023	2024	2025F	2026F
8518	19272	27234	53872	50271

TSLA80– Tesla

ลักษณะธุรกิจ: Tesla

ผู้ผลิตยานยนต์ไฟฟ้าและโซลูชันพลังงานสะอาดจากสหรัฐฯ ผลิตภัณฑ์หลัก ได้แก่ รถยนต์ไฟฟ้า, แบตเตอรี่พลังงาน และโซลาร์เซลล์ บริษัทมีจุดเด่นด้านนวัตกรรมและการผลิตในขนาดใหญ่

ความน่าสนใจในการลงทุน

บริษัทที่มีศักยภาพเติบโตในระยะยาวจากการขยายตัวของตลาดยานยนต์ไฟฟ้าและการเปลี่ยนผ่านพลังงานระดับโลก นอกจากนี้บริษัทยังมีพัฒนาการด้านธุรกิจ Robotaxi และ Humanoid ที่โดดเด่นสุดในกลุ่ม



Target Price

387 USD

Target DR Price

2.47 บาท

แนวรับ DR : 2.82

แนวต้าน DR : 3.04

Net Profit (M.USD)

2022	2023	2024	2025F	2026F
12556	14997	7091	4284	6311

กองทุนแนะนำจาก บลจ. แอสเซทพลัส

กองทุน	รายละเอียด
ASP-DIGIBLOC	- กองทุนตราสารทุนต่างประเทศเน้นลงทุนในหุ้นกลุ่ม Blockchain Technology เช่น Bitcoin Miners, Digital Payment และ Crypto Exchange - เน้นลงทุนผ่าน DAPP และ WGMI ETF รวมกัน 80% ผสมกับลงทุนตรงทางในหุ้นกลุ่ม Blockchain Technology อีก 20% ของพอร์ตการลงทุน
ASP-CRYPTO-UI	กองทุนคริปโตฯ ที่เดียวในประเทศไทย ที่มีการลงทุนในแบบ Active ผสมระหว่าง Bitcoin และ Ethereum และมีการปรับสัดส่วนตามสถานการณ์ในแต่ละสภาวะตลาด
ASP-AIEQ	กองทุน Pure Play ในอุตสาหกรรม AI ตั้งแต่ต้นน้ำสู่ปลายน้ำ ปรับพอร์ตแบบ Active ผ่านการกระจายการลงทุนใน TCW Artificial Intelligence ETF และเลือกหุ้นเพื่อลงทุนโดยตรง
ASP-SC-UI / ASP-SC(UH)-UI	ลงทุนในสินเชื่อนอกตลาด (Private Credit) ผ่านกองทุน Oaktree Strategic Credit Fund เน้นปล่อยกู้ในบริษัทสหรัฐฯขนาดใหญ่กระจายการลงทุนกว่า 171 บริษัทและ 90% มีสินทรัพย์ค้ำประกัน ทำให้อัตราการสูญเสียต่ำเพียง 0.1%

แนะนำกองทุนเด่น บลจ. แอสเซทพลัส

กองทุนที่แนะนำ

ASP-DIGIBLOC

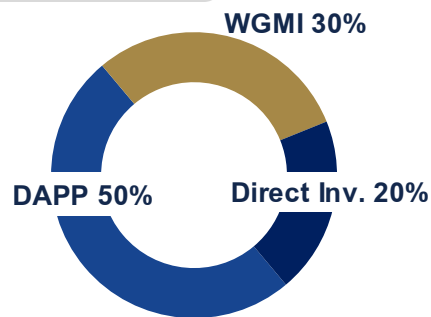
ข้อมูลกองทุน
เพิ่มเติม



ASP-DIGIBLOC เป็นกองทุนหุ้นต่างประเทศเน้นลงทุนในหุ้นกลุ่ม Blockchain Technology เช่น Bitcoin Miners, Digital Payment และ Crypto Exchange เน้นลงทุนผ่าน ETF และลงทุนตรงในหุ้นกลุ่ม Blockchain Technology ซึ่งกระจายลงทุนใน 2 กองทุนหลักได้แก่

กรอบสัดส่วนการลงทุน*

ตัวอย่างหุ้นในพอร์ต



ปัจจัยสนับสนุน

- โอกาสลดดอกเบี้ยพุ่ง 97%**
นักวิเคราะห์คาดการณ์ FED 17 ก.ย. มีโอกาสลดดอกเบี้ยถึง 97% มองหุ้นหุ้นคริปโต
- งบ Bitcoin miners โตแรง**
กลุ่ม Bitcoin Miners งบออกมาดีกว่าคาด เช่น IREN ที่ เริ่มมีกำไรจาก Bitcoin พร้อมขยายสู่ธุรกิจ AI เช่น ธุรกิจ Data Center
- Bitcoin ยืนเหนือ \$110k**
Bitcoin เริ่มพักฐานบริเวณ \$110k มองภาพรวมยังเป็นขาขึ้น

กองทุนที่แนะนำ

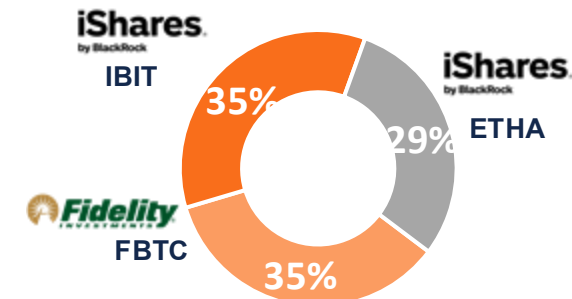
ASP-CRYPTO-UI

ข้อมูลกองทุน
เพิ่มเติม



ASP-CRYPTO-UI เป็นกองทุนที่ลงทุนใน Cryptocurrency ETF โดยสามารถปรับสัดส่วนการลงทุนได้ตามสภาวะตลาดของ Cryptocurrency ปัจจุบันกองทุนเน้นลงทุนใน Bitcoin Spot ETF และ Ethereum Spot ETF เป็นหลัก

กรอบสัดส่วนการลงทุน*



ปัจจัยสนับสนุน

- จับตามลโหวตร่างกฎหมาย Clarity Act**
ลุ้น Clarity Act ผ่าน จะทำให้กฎเกณฑ์คริปโตในสหรัฐชัดเจนและทำให้ ecosystem เป็น ทางการมากขึ้นเช่น การกำหนดว่า Crypto จะอยู่ภายใต้ SEC หรือ CFTC
- ลุ้นก.ล.ด.สหรัฐอนุมัติ Solana Spot ETF**
ลุ้น SEC ไฟเขียว Solana Spot ETFสิ้นปี2025 นี้ อาจเป็นการหนุน Sentiment ดัน Altcoin Season

แนะนำกองทุนเด่น บลจ. แอสเซทพลัส

กองทุนที่แนะนำ ASP-AIEQ



ข้อมูลกองทุน
เพิ่มเติม



ASP-AIEQ เป็นกองทุนหุ้น Pure Play ในอุตสาหกรรม AI ตั้งแต่ต้นน้ำสู่ปลายน้ำ โดยสามารถกระจายการลงทุนได้ทั่วโลก โดยปัจจุบันเน้นลงทุนในกลุ่มต้นน้ำ (AI Enablers) เช่น ชิปประมวลผลและอุปกรณ์เครือข่าย Data Center เป็นต้น ผ่านการกระจายการลงทุนใน TCW Artificial Intelligence ETF และคัดเลือกหุ้นเพื่อลงทุนตรง

สัดส่วนการลงทุน

60%*

กองทุน Active Fund

TCW

TCW Artificial Intelligence ETF (AIFD US)
ที่ลงทุนเฉพาะในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยี
ปัญญาประดิษฐ์ (AI) ทั่วโลก

Nvidia Corp	9.27%
Arista Networks	6.71%
Broadcom	6.02%
Amazon.com	5.15%
Lumentum	4.60%



ASP-AIEQ

40%*

ลงทุนในตราสารทุนทั่วโลก

ลงทุนในตราสารทุนทั่วโลก / ETF ที่
เกี่ยวข้องกับการปรับใช้เทคโนโลยี
ปัญญาประดิษฐ์ (AI) เพื่อเพิ่มโอกาสการ
สร้างผลตอบแทนและกระจายการลงทุน

Alphabet	6.26%
TSMC	5.73%
Broadcom	4.99%
Palantir	3.91%
Nvidia	3.91%

*ทั้งนี้ ตราสารที่จะลงทุนดังกล่าวสามารถปรับเปลี่ยนได้โดยขึ้นอยู่กับสภาวะการลงทุน ณ ขณะนั้น และ/หรือดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
Source: Asset Plus Fund Management & TCW as of Aug 2025

กองทุนที่แนะนำ ASP-SC-UI ASP-SC(UH)-UI

ข้อมูลกองทุน
เพิ่มเติม



ASP-SC-UI / ASP-SC(UH)-UI เป็นกองทุนที่เน้นลงทุนในสินเชื่ออกตลาด (Private Credit) ลงทุนผ่านกองทุน Oaktree Strategic Credit Fund (OSCF) บริหารโดย Oaktree Capital ที่มีชื่อเสียงระดับโลกในด้านสินเชื่ออกตลาด ก่อตั้งโดย Howard Marks นักลงทุนด้านเครดิตชื่อดังระดับโลก

ลงทุนในกองทุน

OAKTREE



ผู้บริหารสูงสุด

HOWARD MARKS

นักลงทุนด้านตราสารหนี้ระดับตำนาน

เน้นลงทุนใน PRIVATE CREDIT (สินเชื่ออกตลาด)
เพิ่มโอกาสรับผลตอบแทนสูง



บริหารโดยผู้เชี่ยวชาญ
ที่มีประสบการณ์การลงทุน
ใน Private Credit มากกว่า 20 ปี



บริหารความเสี่ยงขั้นสูง โดยมี Loss rate
ต่ำเพียง 0.1% ในระยะเวลา 3 ทศวรรษ
และ Recovery rate สูงถึง 95%

88% ปล่อยกู้ให้แก่บริษัทในสหรัฐฯ
ที่มีคุณภาพสูง

90% ของพอร์ตลงทุนในสินทรัพย์
ที่มีหลักทรัพย์ค้ำประกัน

2 ทางเลือกการลงทุน

แบบป้องกัน และไม่ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน

กระจายการลงทุนในตราสาร 171 บริษัท
ในหลายอุตสาหกรรม

ปล่อยกู้ให้กับบริษัทที่มี Enterprise Value
250 ถึง 2,000 ล้านดอลลาร์

Source: Oaktree Capital Management, Asset Plus Fund Management as of June 2025

แนะนำ Structure Note

Structure Note หุ้นต่างประเทศ	รายละเอียด (รอบทวนอัปเดตราคาก่อนทำรายการทุกวัน ราคาที่แสดงเป็นของสัปดาห์ที่ผ่านมา)
TESLA, DIS, XIAOMI	คู่มือที่ทาง Research แนะนำ Strike 85%, KO 90% (Period End), KI 55%, Coupon 10.13%, Tenor 6 months (RNL, Min Size USD 50,000)
META, PLTR, AMD	Strike 80%, KO 90% (Period End), KI 50%, Coupon 15.00%, Tenor 6 months (RNL, Min Size USD 50,000)

กองทุนแนะนำจาก IA (Investment Advisory)

กองทุน	รายละเอียด
MGALL-H / MGALL-UH (Core Portfolio)	- MFC Global Strategic Allocation Fund (Hedged / Unhedged) - กระจายเงินลงทุนหลายสินทรัพย์ทั่วโลก ได้แก่ หุ้นทั่วโลก พันธบัตร Inflation-Linked Bonds ทองคำ และสินค้าโภคภัณฑ์ - บริหารจัดการการลงทุนโดย Bridgewater Associates – Hedge Fund ระดับโลกซึ่งก่อตั้งโดยคุณ Ray Dalio
TGSMART (Core Portfolio)	- เป็น Feeder Fund ที่ลงทุนในกองทุนรวม Schroder ISF Global Target Return - มุ่งสร้างผลตอบแทนเทียบเท่าการถือครองเงิน USD +5% ต่อเนื่อง 3 ปีด้วยความผันผวนต่ำ - กระจายเงินลงทุนหลายสินทรัพย์ทั่วโลก ลงทุนในตราสารทุน ตราสารหนี้และสินทรัพย์ทางเลือก
SCBGEARA (Core Portfolio)	- Feeder Fund ที่ลงทุนใน Jupiter Merian Global Equity Absolute Return Fund - กองทุนใช้กลยุทธ์ Market Neutral โดยมุ่งสร้างผลตอบแทนในรอบระยะเวลาการลงทุน 12 เดือน เป็นบวกเสมอ (rolling 12 month) - ลงทุนในหุ้น 600 – 1000 ตัว ทั้ง Long และ Short เพื่อให้สถานะการถือครองใกล้เคียง 0% เสมอ ทำให้เคลื่อนไหวไม่สัมพันธ์กับหุ้น
KT-TECHNOLOGY-A (Speculative Buy)	- เป็น Feeder Fund ที่ลงทุนในกองทุนรวม ETF กองทุน Fidelity Global Technology Fund - ลงทุนในหุ้นของบริษัททั่วโลกที่ดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับความก้าวหน้าหรือการพัฒนาเทคโนโลยี <u>หมายเหตุ:</u> เก่งกำไรด้วยสัดส่วนไม่เกิน 5% ของพอร์ตการลงทุนเท่านั้น และพิจารณาตัดขาดทุนหากดัชนี Nasdaq100 ปิดต่ำกว่า 23,800 USD
ONE-FFI (Income Play)	ลงทุนในตราสารหนี้ที่เสนอขายในต่างประเทศ โดยจะลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐ รัฐวิสาหกิจ ตราสารหนี้ภาคเอกชน ปัจจุบันสัดส่วนการลงทุนเป็นการลงทุนใน Treasury Bills ประเทศสหรัฐอเมริกา 99.95% (Unhedged FX)

แนะนำกองทุนเด่นจาก IA (Investment Advisory)

MGALL-H / MGALL-UH (Core Portfolio)

กองทุนที่มีการลงทุนผ่านกองทุน SPDR Bridgewater All Weather ETF (ALLW) กองทุนเพียงหนึ่งเดียวที่ใช้กลยุทธ์ All Weather จาก Bridgewater ซึ่งก่อตั้งโดยคุณ Ray Dalio หนึ่งในนักลงทุนและผู้จัดการกองทุนที่ทรงอิทธิพลที่สุดในโลกในยุคปัจจุบัน

ทำความเข้าใจ SPDR® Bridgewater® All Weather® ETF

 โอกาสของผลตอบแทนใกล้เคียงกับหุ้นโลก ใต้ความผันผวนที่น้อยกว่า

อ้างอิงดัชนีหุ้นโลก MSCI ACWI IMI Index (Investable Market Index)

ดัชนีนี้ใช้วัดผลการดำเนินงานของตลาดหุ้นทั่วโลก ครอบคลุมหุ้นขนาดใหญ่ กลาง และเล็ก ในตลาดประเทศพัฒนาแล้ว และตลาดเกิดใหม่ คิดเป็นประมาณ 99% ของโอกาสในการลงทุนทั่วโลก โดยดัชนีนี้เป็นดัชนีที่ปรับด้วยมูลค่าตามราคาตลาด (Market Capitalization-Weighted Index) ที่ปรับราคาตามปัจจัยปรับพอร์ต

ก่อตั้งและพัฒนาแนวคิดโดย

Ray Dalio

Asset Under Management

\$535.3M

ความเชี่ยวชาญในอุตสาหกรรม

กว่า 50 ปี

*ข้อมูล ณ 16 ตุลาคม 2568

จุดเด่นของกองทุน

- ✓ ลงทุนใน ETF เพียงหนึ่งเดียวที่ใช้กลยุทธ์ All Weather จาก Bridgewater
- ✓ กระจ่ายการลงทุนในหลากหลายสินทรัพย์ทั่วโลก
- ✓ กนกานต่อทุกสภาวะเศรษฐกิจ โดยไม่พึ่งพาการคาดการณ์ตลาด

สัดส่วนการลงทุน

*ข้อมูล ณ วันที่ 17 ตุลาคม 2568

พันธบัตรทั่วโลก

73.90%

หุ้นทั่วโลก

42.98%

พันธบัตรอ้างอิงเงินเฟ้อ

38.06%

สินค้าโภคภัณฑ์

36.44%

TGSMART (Core Portfolio)

กองทุนรวมผสม ฟีดเดอร์ในกองทุน Schroder ISF Global Target Return มีนโยบายการลงทุนในตราสารทุน ตราสารหนี้และสินทรัพย์ทางเลือก บั๊งกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

จุดเด่นของ Schroder ISF GTR

ข้อมูลจาก Schroder ISF Global Target Return Fund ณ วันที่ 30 กันยายน 2568



มุ่งสร้างผลตอบแทนเทียบเท่า

การถือครองเงิน USD +5% ต่อเนื่อง 3 ปีด้วยความผันผวนต่ำ

• การกระจายการลงทุนอย่างมีประสิทธิภาพ

เพิ่มประสิทธิภาพการกระจายการลงทุนในสินทรัพย์ที่หลากหลายและมีการลงทุนทั่วโลก



หุ้น

42.62%



ตราสารหนี้

40.30%



สินทรัพย์ทางเลือก

10.03%



เงินสด

7.05%

• ผลตอบแทนที่มั่นคงเทียบความเสี่ยง

ผลตอบแทนย้อนหลังเทียบกับค่าความผันผวนที่ต่ำในกองทุนกลุ่มเดียวกัน



ผลตอบแทน
ย้อนหลัง 3 ปี **11.3%**



ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
(SD) ย้อนหลัง 3 ปี **4.8%**

• จำกัดความเสี่ยงเมื่อเกิดวิกฤต

ในช่วงเศรษฐกิจวิกฤตเกิดผลกระทบต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ MSCI AC World 2-4 เท่า

การบริหารจัดการ การขาดทุนสูงสุด (Drawdown)	การขึ้นอัตรา ดอกเบี้ยของ Fed (2018)	โควิด-19 (2020)	ความกังวลเงินเฟ้อและการ ถดถอยทางเศรษฐกิจ (2021)	การเก็บภาษีเงิน เข้าของสหรัฐฯ (2025)
Schroder ISF GTR	-4.5%	-12.2%	-13.9%	-5.8%
MSCI AC World (USD)	-19.3%	-33.7%	-26.4%	-16.1%
Bloomberg Global Aggregate Corp USD	-4.6%	-13.8%	-24.1%	-8.8%

ค่าธรรมเนียมขาย 1.0% / ค่าธรรมเนียมการจัดการ 1.39%

SCBGEARA (Core Portfolio)

กองทุนตราสารทุน ลงทุนในกองทุน Jupiter Merian Global Equity Absolute Return Fund เน้นลงทุนในหุ้นทั่วโลก ใช้กลยุทธ์การบริหารกองทุนแบบ Market Neutral ในการสร้างผลตอบแทนที่เป็นบวกสม่ำเสมอโดยไม่ขึ้นกับภาวะตลาด

Jupiter Merian Global Equity Absolute Return Fund



สร้างผลตอบแทนเป็นบวกอย่างสม่ำเสมอ สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยธนาคารกลางสหรัฐฯ โดยไม่ขึ้นกับภาวะตลาด

กลยุทธ์ Market Neutral

ลงทุนในหุ้นทั้งสถานะ:

Long และ Short

เพื่อให้ได้ผลการลงทุนสุทธิ
(Net exposure) ใกล้เคียง 0%

เป็นการสร้างผลตอบแทนให้

ไม่ขึ้นอยู่กับการขึ้นลง

ของตลาด (Beta) โดยรวมถูก
หักล้างกัน

ผลตอบแทนที่ได้มาจาก

ความสามารถในการเลือกหุ้น

และผลตอบแทนจากดอกเบี้ย

พอร์ตการลงทุน

*ข้อมูลจาก Master Fund factsheet ณ 31 สิงหาคม 2568

จำนวนหุ้นทั้งหมด

921

สถานะ: Long

↑ 501

สถานะ: Short

↓ 420

มูลค่าลงทุนรวมของสถานะ:
(Gross Exposure)

↑ 198.1%

มูลค่าการลงทุนสุทธิ
(Net Exposure)

↓ -0.4%

สัดส่วนการลงทุน

*ข้อมูล ณ วันที่ 30 กันยายน 2568

มีการกระจายการลงทุนทั่วโลกในหลากหลาย
อุตสาหกรรมทั้ง Long และ Short

เอเชีย-แปซิฟิก	33%
ยุโรป	32%
สหรัฐอเมริกา	23%
ญี่ปุ่น	9%
อื่นๆ	3%

ค่าธรรมเนียมขาย 1.61% / ค่าธรรมเนียมการจัดการ 1.61%

ค่าธรรมเนียมขาย 1.0% / ค่าธรรมเนียมการจัดการ 1.64%

หมายเหตุ : บริษัทได้รับส่วนแบ่งค่าธรรมเนียมการจัดการ (Management Fee) จากบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนเจ้าของกองทุนรวม โดยไม่ได้เรียกเก็บค่าธรรมเนียมส่วนนี้เพิ่มเติมจากลูกค้าแต่อย่างใด

คำเตือน: ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

แนะนำกองทุนเด่นจาก IA (Investment Advisory)

KT-TECHNOLOGY-A (Speculative Buy)

กองทุนรวมหมวดอุตสาหกรรม ลงทุนในกองทุน Fidelity Funds - Global Technology Fund ลงทุนในหุ้นของบริษัททั่วโลกที่ดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับความก้าวหน้าหรือการพัฒนาเทคโนโลยี

สัดส่วนการลงทุน

ข้อมูลจาก Fidelity Funds ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2568



บริษัทที่ลงทุน

บริษัทที่มีคุณภาพ มีโอกาสเติบโตอย่างยั่งยืน และมีมูลค่าที่น่าสนใจในด้านนวัตกรรม และเทคโนโลยีใหม่ ๆ



ข้อมูลจาก Fidelity Funds ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2568

ค่าธรรมเนียมขาย 1.5 % / ค่าธรรมเนียมการจัดการ 1.07%

ONE-FFI (Income Play)

กองทุนที่มีการลงทุนในตราสารหนี้ที่เสนอขายในต่างประเทศ โดยจะลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐ รัฐวิสาหกิจ ตราสารหนี้ภาคเอกชน รวมถึงตราสารหนี้ที่เสนอขายในต่างประเทศไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV

สัดส่วนทรัพย์สินที่ลงทุน*

ลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล และตราสารหนี้เอกชน โดยมีตราสาร non-investment grade / unrated ไม่เกิน 20% ของ NAV



ข้อมูลเชิงสถิติ

อายุเฉลี่ยของตราสารหนี้*	Yield to Maturity* (อัตราผลตอบแทนถึงวันครบกำหนด)	FX Hedging* (นโยบายการป้องกันความเสี่ยงค่าเงิน)
7 เดือน 20 วัน	3.65%	N / A (Unhedged FX)

ผลการดำเนินการย้อนหลัง

	YTD	3M	6M	1Y
ONE-FFI	-2.51%	0.68%	-2.93%	4.15%
FTSE 6 Month US T-Bill Index USD	-1.82%	0.76%	-2.46%	5.28%

ค่าธรรมเนียมขาย 0.25 % / ค่าธรรมเนียมการจัดการ 0.31%

ASP Infinity+ (Core Portfolio)

One Stop Service ของกองทุนในทีเดียว กองทุนผสมแบบยืดหยุ่น เน้นการลงทุนแบบ Fund of Funds โดยกระจายความเสี่ยงทั่วโลก และบริหารแบบเชิงรุก คัดเลือกกองทุนจาก Morningstar สำหรับผู้ที่ต้องการกระจายความเสี่ยงและสร้างผลตอบแทนที่ดีกว่าดัชนีอ้างอิง

การคัดเลือกกองทุน



สัดส่วนการลงทุนปัจจุบัน



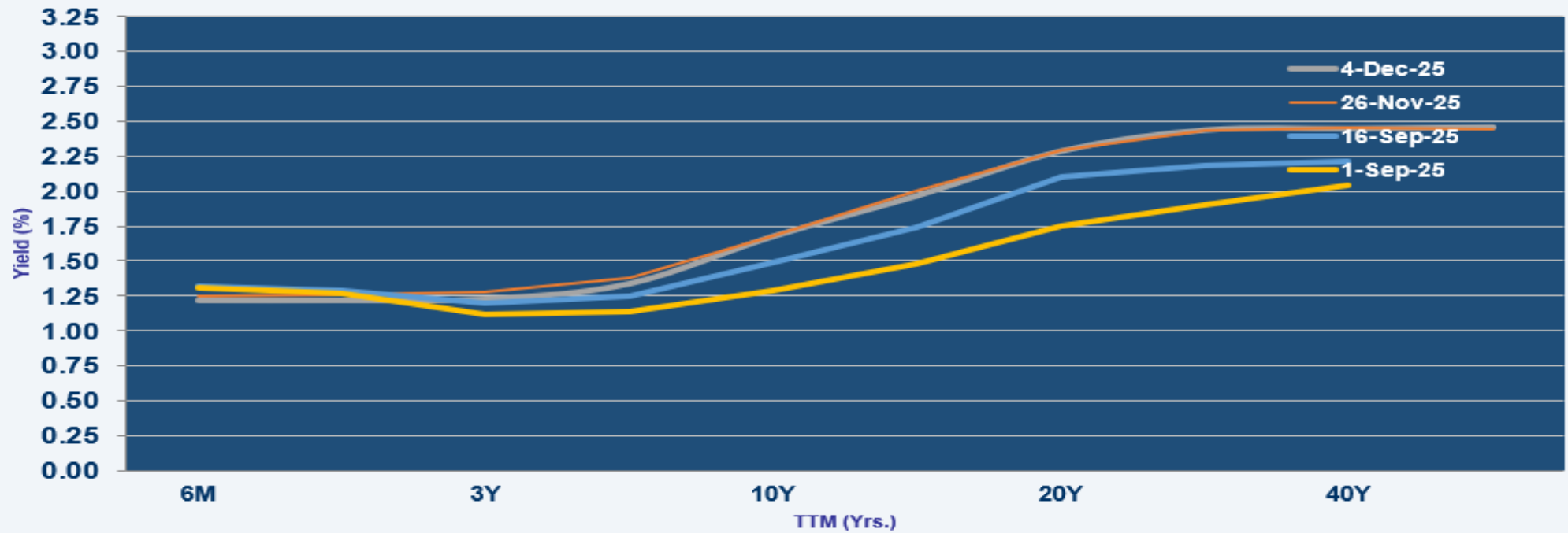
ข้อมูลเชิงสถิติ

ผลตอบแทน 1M	ผลตอบแทน YTD	ผลตอบแทนตั้งแต่จัดตั้ง จัดตั้งเมื่อ 11 พฤษภาคม 2567	ค่าธรรมเนียมที่ปรึกษา
+1.58%	+12.02%	+10.40%	ไม่เก็บค่าธรรมเนียม

หมายเหตุ : บริษัทได้รับส่วนแบ่งค่าธรรมเนียมการจัดการ (Management Fee) จากบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนเจ้าของกองทุนรวม โดยไม่ได้เรียกเก็บค่าธรรมเนียมส่วนนี้เพิ่มเติมจากลูกค้าแต่อย่างใด

คำเตือน: ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

Thailand Government Bond Yield Curve



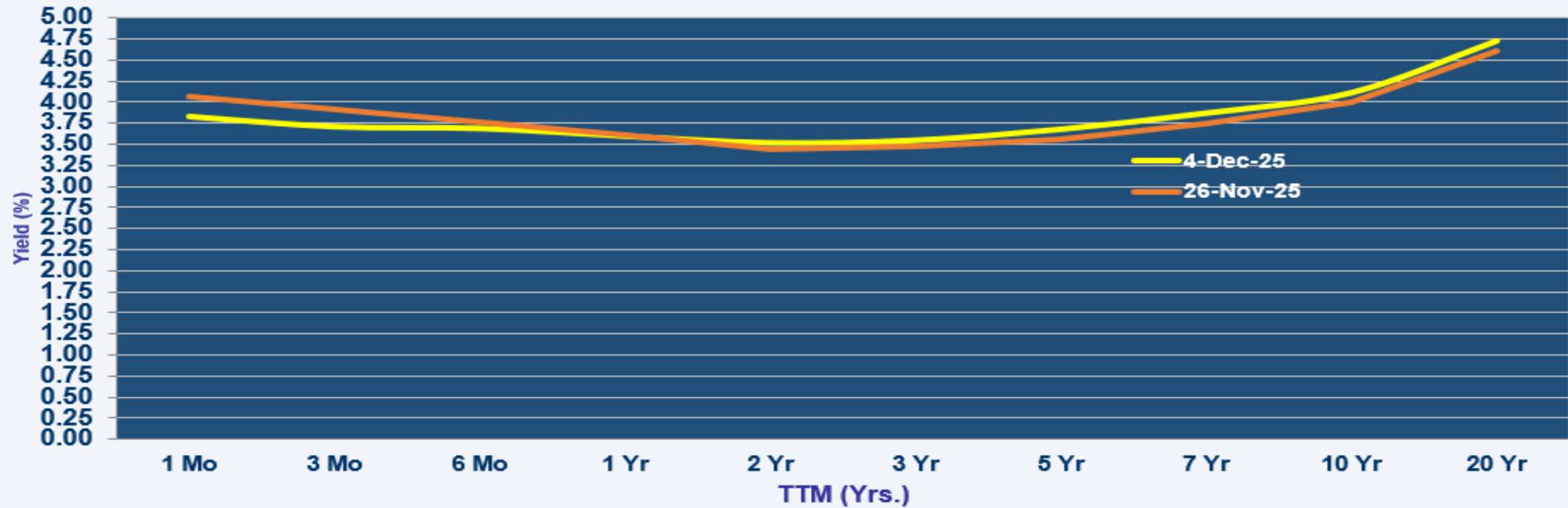
4/12 vs 26/11

4/12 vs 16/9

4/12 vs 1/9

Tenor	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	15Y	20Y	30Y	40Y	51Y
4-Dec-25	1.22	1.22	1.23	1.34	1.68	1.97	2.29	2.44	2.45	2.46
26-Nov-25	1.25	1.26	1.28	1.38	1.68	2.00	2.29	2.43	2.45	2.44
16-Sep-25	1.32	1.29	1.20	1.25	1.49	1.74	2.10	2.18	2.21	
1-Sep-25	1.31	1.27	1.12	1.14	1.29	1.48	1.75	1.90	2.04	
Change (bps.)	↓(3)	↓(4)	↓(5)	↓(4)	→ 0	↓(3)	→ 0	↑ 1	→ 0	↑ 2
Change (bps.)	↓(10)	↓(7)	↑ 3	↑ 9	↑ 19	↑ 23	↑ 19	↑ 26	↑ 24	
Change (bps.)	↓(9)	↓(5)	↑ 11	↑ 20	↑ 39	↑ 49	↑ 54	↑ 54	↑ 41	

US Treasury Yield Curve



แนะนำตราสารหนี้

หุ้นกู้ตลาดแรก

ชื่อบริษัท	บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)
ชุดที่ 1	4 ปี / [●] %
ชุดที่ 2	6 ปี / [●] %
ชุดที่ 3	8 ปี / [●] %
อันดับความน่าเชื่อถือ ของหุ้นกู้และผู้ออกหุ้นกู้	"A" แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable"
วันจองซื้อ	วันที่ [20 - 22] มกราคม พ.ศ. 2569

หุ้นกู้/พันธบัตรรัฐบาล ตลาดรอง

หุ้นกู้	Yield
TTA26OA (PO)	YTM 3.45% / Coupon 4.40% / Issue Rating BBB / Company Rating BBB / Risk Level 4
HMC28OA (II/HNW)	YTM 5.25% / Coupon 4.40% / Issue Rating BBB(tha) / Company Rating BBB(tha) / Risk Level 5
PTTGC 6.5 Perp, (USD)	YTM 5.9% / Coupon 6.50% / Rating BBB- / Risk Level 8