

WHAT? YOU NEED TO KNOW THIS WEEK

14 - 18 JULY. 2025



3 ประเด็นสำคัญ IMPORTANT POINTS AS OF 11 JULY 2025

นโยบาย Tariff สหรัฐฯ: ทรัมป์เดินหน้าขึ้นภาษีหลายประเทศ-คุมเข้มชิป AI

FED Minutes: ส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยปีนี้ 2 ครั้ง
แม้เงินเฟ้อเพิ่ม-มองผลกระทบภาษีทรัมป์ชั่วคราว

สถานการณ์จีน: CPI เดือนมิ.ย. พลิกบวกครั้งแรกรอบ 5 เดือน
ขณะที่ PPI ต่ำสุดในรอบเกือบสองปี ท่ามกลางสงครามการค้า

สหรัฐฯ เตรียมขึ้นภาษีนำเข้าใหม่ 25–40% เริ่ม 1 ส.ค. และคุมเข้มการส่งออกชิป AI

สหรัฐฯ เตรียมขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากหลายประเทศในเอเชียระหว่าง 25–40% เริ่มบังคับใช้ 1 สิงหาคมนี้ โดยไทยถูกเก็บภาษีสูงถึง 36% ขณะที่ ลาว และเมียนมา 40%, อินโดนีเซีย 32%, ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ มาเลเซีย 25% แม้อัตราที่ประกาศจะต่ำกว่าที่เคยขู่ไว้ก่อนหน้านี้ แต่ก็ยังสูงกว่าระดับ 10% ที่ใช้อยู่ปัจจุบัน พร้อมเปิดทางให้เจรจาวิภาคได้ก่อนถึงวันบังคับใช้

ขณะที่ภาษีเฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรม เช่น รถยนต์และชิ้นส่วน 25%, เหล็กและอลูมิเนียม 50% ยังคงถูกเรียกเก็บในอัตราเดิม นอกจากนี้สหรัฐฯ เตรียมเรียกเก็บภาษีนำเข้าทองแดง 50% และยาสูงถึง 200% พร้อมให้เวลาผู้ผลิตยา 1 ปีครึ่งในการย้ายฐานการผลิตมายังสหรัฐฯ ก่อนที่ภาษีจะมีผลบังคับใช้

สหรัฐฯ เตรียมจำกัดการส่งออกชิป AI จากบริษัทชั้นนำ เช่น Nvidia ไปยังไทยและมาเลเซีย โดยกังวลว่าประเทศเหล่านี้จะถูกใช้เป็น "ทางผ่าน" ในการลักลอบนำชิปขึ้นสูงเข้าสู่ประเทศจีน แม้ร่างกฎหมายยังไม่เป็นทางการ แต่สหรัฐฯ ยืนยันจะห้ามไม่ให้จีนเข้าถึงชิป AI ขั้นสูงอย่างเด็ดขาด สะท้อนความต้องการให้การใช้งานชิป AI อยู่ภายใต้การควบคุมและดำเนินการโดยหน่วยงานที่ได้รับการรับรองจากสหรัฐฯ เท่านั้น

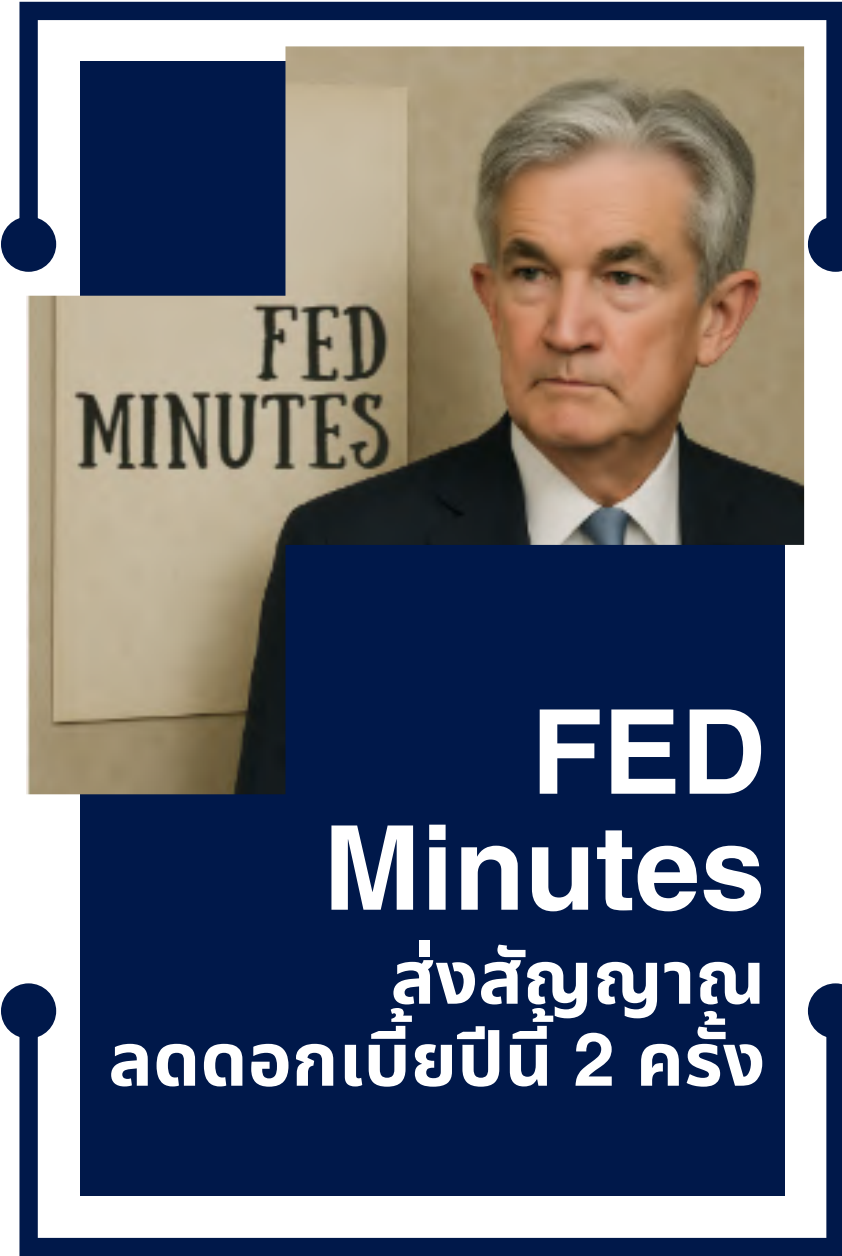
มุมมองนักวิเคราะห์ฟลิลิป สำหรับไตรมาส 3 เศรษฐกิจโลกในประเทศหลักๆกำลังอยู่ในวัฏจักรที่ไม่สอดคล้องกัน ทั้งด้านอัตราการเติบโต เงินเฟ้อ และค่าที่เงินนโยบาย ส่งผลให้การจัดพอร์ตแบบ Regional Allocation ทั่วไปอาจไม่ตอบโจทย์กับสถานการณ์ในช่วงนี้ เราจำเป็นต้องใช้มุมมองแบบ Country Differentiation ที่มีความลึกเชิงกลยุทธ์มากขึ้น ขณะที่นโยบายการคลังของรัฐบาลทรัมป์มีลักษณะกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างไม่สมดุล อาจสร้างความไม่แน่นอนในตลาดพันธบัตร ทำให้ Bond Yield ของสหรัฐฯมีความผันผวน และกระทบต่อความมีเสถียรภาพทางเศรษฐกิจในระยะกลาง ในช่วงนี้จะเข้าสู่ช่วง “Earnings Season” ตลาดกลับมาโฟกัสที่ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนว่ายังคงเติบโตต่อเนื่องไหม?

Fund Analyst มองตลาดคาดหวังผลประกอบการเติบโตต่อเนื่องและสูงกว่าที่คาด ซึ่งหากผลประกอบการออกมาเป็นไปตามคาดหรือออกมาแย่กว่าคาด ตลาดพร้อมที่จะ “Sell on Fact” แนะนำรอเข้าสะสมหุ้นสหรัฐฯขนาดใหญ่,กลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่ม AI Ecosystem เมื่อมีการปรับตัวลงมา ขณะเดียวกันเข้าสะสมหุ้นสโตร์ Defensive ในกลุ่มหุ้นปันผล และเฮลท์แคร์ เพื่อช่วย Balanced Port และมีมุมมองเชิงบวกในตลาดหุ้นอินเดีย และญี่ปุ่น ที่เน้น Selective เพราะมีปัจจัยหนุนการเติบโตจากภายในประเทศ ส่วนตราสารหนี้ ใช้เป็นตัวช่วยป้องกันความผันผวน สำหรับตราสารหนี้ในประเทศเน้นกองทุนตราสารหนี้ระยะกลางถึงยาว ส่วนตราสารหนี้ต่างประเทศเน้นระยะสั้น และไม่ป้องกันอัตราแลกเปลี่ยน.



แนะนำ Buy/Hold : **KKP SGA-AA** กองทุนกลุ่ม Moderate Allocation ที่กระจายทั้งด้านสินทรัพย์และรายประเทศ
: **หุ้นอินเดีย: K-INDIA-A(A)** คัดเลือกหุ้นที่มีคุณภาพขนาดใหญ่-กลาง-เล็กที่มีระดับราคาน่าสนใจ **หุ้นญี่ปุ่น: KF-HJAPAND** บริหารพอร์ตแบบยึดหยุ่น เลือกหุ้นที่หลากหลาย มีแนวโน้มเติบโต
: **กลุ่ม Defensive KFGDIV-D** (หุ้นปันผลทั่วโลก), **KFHEALTH-A, K-GHEALTH(UH)** กองทุนกลุ่มสุขภาพ (Defensive + Growth Balance)
: **ตราสารหนี้ในประเทศ: K-ESGSI-A(A)** เน้นพันธบัตรไทยอายุเฉลี่ย 10 ปี 8 เดือน **ตราสารหนี้ต่างประเทศระยะสั้นแบบไม่ป้องกันค่าเงิน: SCBFST, TUSFIX, ONE-FFI และABGFIX-A**

ศึกษาคำอธิบายกลยุทธ์แบบต่างๆ ได้ในส่วนท้ายของเอกสาร



FED Minutes: สัญญาณการปรับลดดอกเบี้ยปี 2 และมุมมองต่อเงินเฟ้อ

รายงานการประชุมล่าสุดของธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) บ่งชี้ว่ากรรมการส่วนใหญ่คาดการณ์ถึงการปรับลดอัตราดอกเบี้ยภายในปีนี้ โดยมองว่าผลกระทบจากมาตรการภาษีต่อเงินเฟ้อจะเป็นเพียงชั่วคราวและไม่มากนัก และมองว่าอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันอาจอยู่ใกล้ระดับ “เป็นกลาง” ซึ่งเป็นระดับที่ไม่ทำให้อกิจกรรมทางเศรษฐกิจถูกกระตุ้นมากเกินไป หรือถูกควบคุมมากเกินไป และรอดูความชัดเจนเพิ่มเติมเกี่ยวกับแนวโน้มเงินเฟ้อและกิจกรรมทางเศรษฐกิจก่อนปรับนโยบายการเงิน

ทั้งนี้ ในการประชุมวันที่ 17–18 มิ.ย. 2025 คณะกรรมการเฟดมีมติคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 4.25-4.50% โดยการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Dot Plot) เจ้าหน้าที่เฟดส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ย 2 ครั้ง ครั้งละ 0.25% รวม 0.50% ในปีนี้

สำหรับการคาดการณ์เกี่ยวกับเศรษฐกิจสหรัฐฯ นั้น เฟดได้ปรับลดคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจในปีนี้อยู่ที่ระดับ 1.4% จากเดิมคาดการณ์ที่ระดับ 1.7% และได้ปรับเพิ่มคาดการณ์เงินเฟ้อในปีนี้อยู่ที่ระดับ 3.1% จากเดิมคาดการณ์ที่ระดับ 2.8%

มุมมองนักวิเคราะห์ฟิลลิป สัญญาณชะลอตัวเริ่มปรากฏชัดจากภาคบริการและกำลังซื้อภาคครัวเรือน ท่ามกลางภาวะเงินเฟ้อที่ยังไม่ลดลงสู่เป้าหมาย Fed ได้อย่างมั่นคง ส่งผลให้การดำเนินนโยบายการเงินยังอยู่ในภาวะ “Wait-and-See” โดยตัวเลข Non-Farm Payrolls และตัวเลข Unemployment Rate ล่าสุดออกมาดีกว่าคาด แต่แรงกดดันเงินเฟ้อยังคงมีอยู่ โดยเงินเฟ้อที่เห็นยังไม่สะท้อนจากนโยบายของรัฐบาลตรมปี และน่าจะเห็นได้ชัดเจนมากขึ้นในไตรมาสนี้ รวมทั้งประเด็นนโยบาย “The One Big Beautiful Bill” จะส่งผลกระทบให้เงินเฟ้อกลับมาเร่งตัวอีกครั้ง ขณะที่ Fed มีแนวโน้มชะลอการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงที่เหลือของปี ซึ่งต้องติดตามมุมมองของ Fed ในการประชุมช่วงปลายเดือนก.ค.นี้ และการประชุมประจำปี Jackson Hole Economic Symposium กับมุมมองเศรษฐกิจในช่วงที่เหลือของปี ส่วนทางด้านตลาดหุ้นสหรัฐฯ S&P500 ปรับตัวขึ้นมาต่อเนื่องอันเป็นผลมาจากผลประกอบการที่ยังเติบโตต่อเนื่อง และหากผลประกอบการออกมาเป็นไปตามคาดหรือออกมาดีกว่าคาด ตลาดมีแนวโน้มปรับตัวลงมาได้ เพราะตลาดคาดหวังว่าผลประกอบการจะเติบโตต่อเนื่อง แนะนำทยอยเข้าสะสมหุ้นสหรัฐฯขนาดใหญ่, กลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่ม AI Ecosystem

แนะนำ Buy-on-Dip : หุ้นคุณภาพขนาดใหญ่ในสหรัฐฯ K-USA-A(A) เน้นความสมดุลระหว่างหุ้นคุณภาพและหุ้นเติบโต และถือหุ้นในพอร์ตประมาณ 30-40 ตัว
: กองทุนกลุ่มเทคโนโลยี KKP TECH-UH กระจายลงทุนในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีสหรัฐฯที่มีขนาดใหญ่ที่อยู่ในกลุ่ม Com. Service และ Consumer Discretionary
Buy/ DCA : กองทุนกลุ่ม Healthcare KFHEALTH-A และ K-GHEALTH(UH) (Defensive + Growth Balance) จบออกมาเติบโต และระดับราคายังไม่แพงเท่ากลุ่ม Growth

สถานการณ์เศรษฐกิจจีน: CPI พุ่ง-PPI ตึงหนักร่น ท่ามกลางภาวะเงินฝืดและแรงกดดันจากสงครามราคา-ภาษีสหรัฐฯ

- **CPI จีน เดือนมิ.ย. พลิกลกลับมาเป็นบวก 0.1% ครั้งแรกในรอบ 5 เดือน ขณะที่ PPI จีน กลับร่วงหนักถึง 3.6%** ซึ่งเป็นการลดลงที่มากที่สุดในรอบเกือบสองปี ชี้ให้เห็นถึงภาวะเงินฝืดที่ยังคงรุนแรงในภาคอุตสาหกรรม โดยมีสาเหตุจากสงครามราคาและแรงกดดันจากภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ
- แลร์รี หู (Larry Hu) หัวหน้านักเศรษฐศาสตร์จีนจาก Macquarie มองว่า หากไม่มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง จีนจะยังคงเผชิญกับภาวะเงินฝืดต่อไป แม้ว่าการส่งออกที่เพิ่มขึ้นจะช่วยพยุงไว้บ้าง ผู้กำหนดนโยบายจีนยังคงเฝ้ารอดูสถานการณ์อย่างใกล้ชิด ก่อนจะออกมาตรการเพิ่มเติม
- รัฐบาลจีนได้วิพากษ์วิจารณ์การแข่งขันด้านราคาที่เกิดขึ้นในภาคธุรกิจ ซึ่งทำให้กำไรภาคอุตสาหกรรมลดลงถึง 9.1% ในเดือนพ.ค. และเตรียมเพิ่มความเข้มงวดด้านกฎระเบียบเพื่อรับมือกับปัญหานี้
- **สมาคมผู้ผลิตยานยนต์จีน (CAAM)** เปิดเผยในวันที่ 10 ก.ค. ว่า การผลิตรถยนต์และยอดขายรถยนต์ของจีนขยายตัวแข็งแกร่งในช่วงครึ่งแรกของปี 2568 ทั้งยอดขายและขายรถยนต์รวมเพิ่มขึ้นกว่า 11% สะท้อนดีมานด์ผู้บริโภคฟื้นตัว โดยเฉพาะ รถยนต์พลังงานใหม่ (NEV) ที่ยอดขายพุ่งกว่า 40% และครองสัดส่วนเกือบครึ่งหนึ่งของตลาด พร้อมกับการส่งออกรถยนต์ที่ขยายตัวอย่างแข็งแกร่งหนุนโดยโครงการกระตุ้นของรัฐบาล

มุมมองนักวิเคราะห์ฟิลาปี ภาวะเศรษฐกิจของจีนเริ่มดูดีขึ้น แต่ยังไม่มีความไม่แน่นอนอยู่ ประเด็นการเจรจาทางการค้ากับสหรัฐฯ ยังไม่มีข้อสรุป แม้ว่าจะเป็นไปในทิศทางที่ดีก็ตาม หากมองตลาดหุ้นจีนในภาพรวม เรามีมุมมองจาก “Neutral” เป็น “Slightly Positive” เศรษฐกิจจีนกำลังก้าวเข้าสู่ยุค “Self-Rescue” ที่ไม่พึ่งพาการส่งออกและ Real Estate เป็นหลักอีกต่อไป แต่จะอาศัยแรงหนุนจากนโยบายรัฐบาล, เทคโนโลยีและการลงทุนจากภาครัฐเพื่อฟื้นตัวบนเงื่อนไขของตนเอง

กลยุทธ์ของนักลงทุนต้องมองจีนในมุม “Recovery with Constraints” โดยให้ความสำคัญกับโครงสร้างการเติบโตใหม่ มากกว่าการหวัง Rebound แบบในอดีต **คัดเลือกหุ้นจีนแบบ Selective Bottom-Up Play** แม้ว่าจะปรับมุมมองดีขึ้น แต่ยังไม่ใช้จังหวะเปิดความเสี่ยงเต็มรูปแบบ (Full Risk-On) เน้นวิธีการลงทุนแบบ DCA หรือ Buy-on-Dip เฉพาะหุ้นที่สอดคล้องกับนโยบายของรัฐบาลจีน



แนะนำ Buy/Hold : **MEGA10CHINA-A** เน้นคัดเลือกหุ้นจีนขนาดใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง และถือหุ้นแบบระยะยาว (ประมาณ 10 ตัว)
: **UCHINA** ลงทุนในหุ้นจีนแบบ All China โดยเน้นหุ้นขนาดใหญ่ และมีความยืดหยุ่นปรับสัดส่วนในแต่ละตลาดได้
: **ES-COF** ลงทุนในหุ้นที่มีศักยภาพทั้งใน A-shares และหุ้นจีนในตลาดต่างประเทศ และหุ้นในพอร์ตประมาณ 20-30 ตัว

ศึกษาคำอธิบายกลยุทธ์แบบต่างๆ ได้ในส่วนท้ายของเอกสาร

ประเด็นสำคัญ
ที่ต้องติดตามในสัปดาห์นี้



MONDAY
14/7/2025

อินเดีย: ดัชนีผู้บริโภคของอินเดีย (ปีต่อปี) (มิ.ย.)
จีน: ดัชนีจีดีพี (GDP) ของจีน (ปีต่อปี) (ไตรมาส 2)

THURSDAY
17/7/2025

สหรัฐฯ: จำนวนคนที่ยื่นขอรับสวัสดิการว่าง
งานครั้งแรก (Initial Jobless Claims)
สหรัฐฯ: ดัชนียอดขายปลีก (เดือนต่อเดือน)
(มิ.ย.) (เดือนต่อเดือน) (มิ.ย.)

TUESDAY
15/7/2025

สหรัฐฯ: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) และ ดัชนีราคาผู้
บริโภคพื้นฐาน (Core CPI) (เดือนต่อเดือน) (มิ.ย.)

FRIDAY
18/7/2025

สหรัฐฯ: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภครัฐมิชิแกน (ก.ค.)
สหรัฐฯ: แบบจำลอง GDPNow ของธนาคารกลาง
แอตแลนตา (ไตรมาส 2)

WEDNESDAY
16/7/2025

สหรัฐฯ: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) (เดือนต่อเดือน) (มิ.ย.)
ญี่ปุ่น: ปริมาณการส่งออก (ปีต่อปี) (มิ.ย.)

บทวิเคราะห์ตัวเลขเศรษฐกิจสัปดาห์ (14 - 18 ก.ค. 2025) สัปดาห์นี้เป็นช่วงเวลาสำคัญในการติดตามความคืบหน้าของตัวเลขเศรษฐกิจที่มีนัยสำคัญต่อนโยบายทางการเงิน โดยเฉพาะอย่างยิ่งประเด็นที่เกี่ยวข้องกับกำแพงภาษีหรือแนวทางการค้าของประธานาธิบดี โดนัลด์ ทรัมป์ ซึ่งยังคงเป็นปัจจัยสร้างความไม่แน่นอนให้กับตลาด ตัวเลขเศรษฐกิจที่ต้องจับตามองดังนี้

- **ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI)** ตัวเลขเหล่านี้สะท้อน **ภาวะเงินเฟ้อของผู้บริโภค** ซึ่งส่งผลโดยตรงต่ออำนาจซื้อและราคาสินค้าที่ผู้บริโภคต้องแบกรับ ครั้งก่อนหน้า 0.1% คาดการณ์ 0.23% และดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core CPI) ครั้งก่อนหน้า 0.1% คาดการณ์ 0.30% นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดการณ์ว่าอัตราเงินเฟ้อทั้ง CPI และ Core CPI แบบเดือนต่อเดือน จะปรับตัวสูงขึ้นเล็กน้อย
- **ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI)** บ่งชี้ถึง **ภาวะเงินเฟ้อของผู้ผลิต** ซึ่งกระทบต่อต้นทุนการผลิตสินค้าและบริการ ครั้งก่อนหน้า 0.1% คาดการณ์ 0.2% นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่า PPI แบบเดือนต่อเดือน จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ซึ่งสะท้อนถึงแรงกดดันด้านต้นทุนที่ผู้ผลิตเผชิญอยู่และอาจส่งผลต่อราคาผู้บริโภคในอนาคต
- **ดัชนียอดขายปลีก** เป็นตัวชี้วัดสำคัญของ **การบริโภคภายในประเทศ** และยังคงได้รับผลกระทบโดยตรงจากนโยบายทางการเงิน ในช่วงที่ผ่านมา ผู้บริโภคมีแนวโน้ม **ชะลอการใช้จ่ายเนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับราคาสินค้าที่สูงขึ้น** ครั้งก่อนหน้า (0.9%) คาดการณ์ 0.2% นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่ายอดขายปลีกจะกลับมาฟื้นตัวเล็กน้อย หลังจากที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญในเดือนพ.ค. การฟื้นตัวนี้จะบ่งชี้ถึงแนวโน้มการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่อาจเริ่มฟื้นตัวขึ้นได้

ตัวเลขเศรษฐกิจเหล่านี้มีความสำคัญอย่างยิ่งในการประเมินว่าไตรมาสที่ 3 ของปี 2025 นี้ **"ความไม่แน่นอนเชิงนโยบาย"** จะยังคงส่งผลกระทบต่อ **จิตวิทยาตลาด** มากกว่าการเปลี่ยนแปลงทิศทางของเศรษฐกิจจริงหรือไม่ หรือว่าความไม่แน่นอนเชิงนโยบายดังกล่าวได้เริ่มซึมซับและกลายเป็นส่วนหนึ่งของระบบเศรษฐกิจจริงๆแล้ว อย่างไรก็ตามแม้ความเสี่ยงจากสงครามการค้าจะสร้างแรงกระตุ้นให้กับตลาดการเงิน แต่ข้อมูลเศรษฐกิจหลักอย่างการจ้างงาน และประมาณการกำไร (EPS) ยังไม่ได้เผย ท่ามกลางสภาวะดังกล่าว **กลยุทธ์การลงทุนหลักของเราคือ "ถือหุ้นที่มีกำไรจริง"** และหุ้นที่รับที่มีรายได้มั่นคง" ผ่านแนวทาง **"Quality Growth + Defensive Barbell"** โดยให้น้ำหนักกับประเทศและธีมที่มีเสถียรภาพด้านโครงสร้าง มากกว่าการเก็งกำไรจากการผ่อนคลายนโยบายการเงิน ในขณะที่หุ้น Mega Cap ที่ปรับขึ้นแรงแล้วควรทยอยทำกำไร (Partial Profit Taking) และรอจังหวะเข้าซื้อเมื่อย่อตัว (Buy on Dip)

Investment Outlook Q3/2025

By Phillip Fund Analyst

Phillip View

“ชะลอไม่ถดถอย – การเปลี่ยนผ่านเชิงนโยบาย – ตลาดไม่ปรับฐาน แต่เปลี่ยนเรื่องราว”

เศรษฐกิจโลกในไตรมาสที่ 3 ของปี 2025 กำลังเข้าสู่ช่วง “ชะลอตัวแบบไม่สมมาตร” (Asynchronous Slowdown) โดยไม่เข้าสู่ภาวะถดถอยอย่างเป็นทางการ แต่มีแรงกดดันเฉพาะในแต่ละภูมิภาค

- เงินเฟ้อทั่วโลกอยู่ในภาวะ “หนืดแต่ชะลอ” (Sticky but Easing) โดยเฉพาะในกลุ่มบริการและค่าเช่า ซึ่งส่งผลให้ธนาคารกลางต้องดำเนินนโยบายการเงินแบบ Divergence
- แนวโน้มของสงครามการค้า (Trade War) และความเสี่ยงทางภูมิศาสตร์ (Geopolitical Risk) ยังคงสร้างแรงกดดันระยะสั้นต่อ Sentiment และการจัดพอร์ต โดยเฉพาะในเรื่องภาษีนำเข้า การแยกห่วงโซ่อุปทาน และความตึงเครียดในตะวันออกกลาง
- Sentiment โดยรวมอยู่ในช่วง “Selective Confidence” — นักลงทุนยังคงมีความเชื่อมั่นในกลุ่มเทคโนโลยีและโครงสร้างพื้นฐาน แต่เริ่มระมัดระวังเกี่ยวกับ Overcrowded Position ใน Mega Cap AI

กลยุทธ์การลงทุน

Theme	Strategic Tone	Action	Asset Focus (Score ≥ 4)
สะสมหุ้นคุณภาพใน จังหวะพักฐาน	เชิงบวก แต่รอจังหวะ	Buy on Weakness	US EQ, Quality Tech, AI Infra
รับมือเศรษฐกิจแกร่ง ด้วยพอร์ตผสม	เชิงป้องกัน	Balanced Allocation	Global Bond, Asia Bond, Thai Bond
เอเชียเลือกได้: ญี่ปุ่น – อินเดียเด่น	เชิงบวกแบบมีกรอบ	Selective Overweight	Japan EQ, India EQ, Asia Bond
ไม่ทิ้ง AI แต่ไม่ไล่ราคา	เชิงระวัง	Hold, Partial Profit-Taking	AI, Semi, Cloud, US Tech
หุ้นปันผล–หุ้นตั้งรับ	เชิงรับ	Defensive Rebalancing	Healthcare, Dividend, Staples



Fund Flow ทั่วโลกกำลังเคลื่อนเข้าสู่กลยุทธ์แบบ Barbell Strategy และ “เลือกประเทศ” มากกว่าการกระจายการลงทุนทั่วภูมิภาค.

คองน้ำหนักหุ้นเป็น Core โดยเน้น Selective Country & Style Rotation เพิ่มทองคำและตราสารหนี้เอเชียในเชิง Diversifier

แนวทางบริหารความเสี่ยง : เน้น Barbell Strategy: ถือทั้ง Growth ที่แข็ง กับ Defensive Yield ใช้ตราสารหนี้และทองคำลด Beta

STRATEGY GUIDE Q3/2025

By Phillip Fund Analyst

Core Equity



เน้นความยืดหยุ่นในโลกเศรษฐกิจที่ผันผวน → กระจาย Core ไปยังสินทรัพย์ที่มีคุณภาพ ทนแรงสั่นสะเทือนได้ดี และมี Upside ที่ยังไม่ถูกสะท้อนเต็มที่ ธีมที่มี ความมั่นคงของกำไร, แนวโน้มระยะกลางชัดเจน, และ Volatility ต่ำกว่าเฉลี่ย

Japan Equity



KF-HJAPAND



ASP-NGF

จุดเด่น: EPS Momentum ดี,
Policy Support, Fund Flow

BUY ON DIP / DCA

India Equity



K-INDIA-A(D)



B-BHARATA

จุดเด่น: Growth, Political Stability

BUY ON DIP / DCA

Dividend Equity



KFGDIV-D



ES-GDIV

จุดเด่น: Defensive Sector,
Under-owned

BUY AND HOLD / BUY ON DIP

Health Care



KFHEALTH-A



TGHDIGI

จุดเด่น: Defensive Yield,
Earnings Resilience

DCA / BUY AND HOLD



คำเตือน : การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

Strategic Oppotunity



มี **Upside**” แต่ “มีเงื่อนไขหรือความผันผวน” สูงกว่า เหมาะสำหรับใช้ “**เก็งกำไรเชิงกลยุทธ์**” และ “**เพิ่มความยืดหยุ่นของพอร์ต**”



Global Equity	US Equity	Global Tech, AI, SEMI, Clean	China Equity	Vietnam Equity
ES-GQG-UH PRINCIPAL GOPP-A	K-USA-A(A) ES-USBLUECHIP	B-INNOTECH KKP TECH-UH SCBSEMI(A) X-NUCTECH	UCHINA MEGA10CHINA-A ES-CHINA-A	PRINCIPAL VNEQ-A
จุดเด่น: Diversify & High Quality	จุดเด่น: Earnings Strong	จุดเด่น: Long - Term Thematic	จุดเด่น: Tactical Rebound	จุดเด่น: Valuation ต่ำ, กำไรฟื้น , Fund Flow เริ่มกลับ
PROFIT TAKING / BUY ON DIP	PROFIT TAKING / BUY ON DIP	PROFIT TAKING / BUY ON DIP	DCA	DCA

คำเตือน : การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

Bond & Alternative



ตราสารหนี้ (Global Bonds) ตราสารหนี้ระยะกลางในเอเชียยังน่าสนใจจาก Carry Trade US Treasury ยังไม่เหมาะสำหรับ Duration Play หาก Fed ยังไม่ Pivot
Commodity / Real Asset กองคำเป็น Hedge จาก Geopolitical Risk



Bond



K-ESGSI-A(A)



ONE-FFI



UGISFX-N

จุดเด่น: Economic Downturn Hedge,
Overweight Mid-Long Duration

BUY AND HOLD

Asset Allocation



KKP-SG-AA



PRINCIPAL
MAINCOME-A



BBLAM
BMAPS55

จุดเด่น: Flexible ,Balance
risk & Return

BUY AND HOLD

Gold



ES-GOLDBULLION-UH

จุดเด่น: Hedge risk

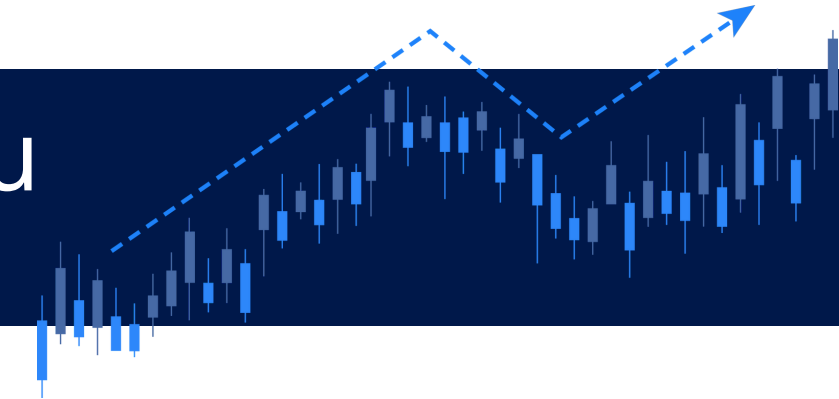
BUY ON DIP

คำเตือน : การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน



UNIVERSE

ข้อมูลข่าวสารการลงทุน BY PHILLIP FUND ANALYST



Investment update & Recommended funds



Quarter

★★★★★

Market Playbook

มุมมองการลงทุนจากทีมนักวิเคราะห์
และกลยุทธ์การลงทุน/กองทุนแนะนำ



Weekly

★★★★★

What?

You need to know this week
สรุปประเด็นสำคัญประจำสัปดาห์
พร้อมมุมมองนักวิเคราะห์และกองทุนแนะนำ



Weekly

★★★★★

Pick Fund

กองทุนแนะนำประจำสัปดาห์
พร้อมกลยุทธ์การลงทุน



Weekly

★★★★★

Weekly Spotlight

ประเด็นเด่นน่าจับตาเพื่อนักลงทุน



Weekly

★★★★★

IPO Term Fund

กองทุน Term Fund
เปิดเสนอขาย (IPO) ประจำสัปดาห์



Daily

★★★★★

Morning Brief

ข่าวสารประเด็นที่น่าสนใจในแต่ละวัน



Asset Allocation for portfolio



Quarter

★★★★★

Idea Asset allocation

แนวทางการจัดพอร์ตการลงทุน
โดยทีมนักวิเคราะห์กองทุนรวมฟิลลิป



Quarter

★★★★★

Model 9 Port

จัดพอร์ตการลงทุนรวม 9 พอร์ต
ด้วยกลยุทธ์ Core & Satellite



Quarter

★★★★★

จัดพอร์ต Tax Saving Fund

จัดพอร์ตลดหย่อนภาษี
ด้วยกลยุทธ์การลงทุนตามช่วงวัย



Quarter

★★★★★

FUND MENU By Fund Analyst

รายชื่อกองทุนแนะนำ
ในแต่ละ Asset Class จากทีมนักวิเคราะห์



Technical & Statistic



Quarter

★★★★★

FUND BOOK ALL STAT

เจาะลึกรายละเอียดเชิงลึกของกองทุนแนะนำ
เพื่อมุมมองประกอบในการตัดสินใจลงทุน



Weekly

★★★★★

Global Market valuation

ประเมินมูลค่าพื้นฐานตลาดหุ้น
(P/E) (EPS) (EYG)



Weekly

★★★★★

Weekly Watch

มุมมองเชิงเทคนิค/จับจ้องการลงทุน
ระยะสั้น และกองทุน Index Fund แนะนำ



คลิกที่ QR Code (.PDF) หรือสแกน ใต้ที่ QR Code



จัดลำดับจากความสำคัญของข้อมูล
เพื่อการใช้งานในการแนะนำการลงทุน

คำอธิบายกลยุทธ์การลงทุนแบบต่างๆ

การลงทุนแบบเข้าซื้อ/เพิ่มน้ำหนัก

คำอธิบาย: ซื้อสินทรัพย์เพิ่มเติมจากที่มีอยู่เดิม เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในสินทรัพย์นั้นๆ เช่น เดิมมีการลงทุนในกองทุน A อยู่ 10% ของพอร์ตการลงทุน นักวิเคราะห์แนะนำให้เพิ่มสัดส่วนกองทุน A เป็น 20% ของพอร์ต นักลงทุนจึงลงทุนเพิ่มอีก 10% ของพอร์ต

เหมาะสำหรับ: นักลงทุนที่ต้องการเพิ่มสัดส่วนการลงทุนเพื่อหวังผลตอบแทนที่สูงขึ้น

การลงทุนแบบทยอยเข้าซื้อ/แบ่งไม้

คำอธิบาย: แบ่งเงินทุนออกเป็นส่วนๆ ลงทุนหลายครั้งในช่วงเวลาที่ต่างกัน เช่น ต้องการลงทุนเพิ่มเติม 100,000 บาท โดยแบ่งลงทุนเป็น 3 ครั้ง เดือนแรก 30,000 บาท เดือนถัดไปอีก 30,000 บาท และเดือนสุดท้าย 40,000 บาท

เหมาะสำหรับ: นักลงทุนที่ต้องการลดความเสี่ยงจากการซื้อสินทรัพย์ผิดจังหวะ

การลงทุนแบบทยอยสะสมหรือ DCA

คำอธิบาย: ซื้อสินทรัพย์เป็นจำนวนเงินที่เท่ากันอย่างสม่ำเสมอ โดยไม่คำนึงถึงราคาตลาด มุ่งเน้นการลดความผันผวนของราคาและเฉลี่ยต้นทุน เช่น ลงทุนทุกเดือน เดือนละ 5,000 บาท เป็นระยะเวลา 2 ปี

เหมาะสำหรับ: นักลงทุนระยะยาว / การลงทุนในกองทุนลดหย่อนภาษี

การลงทุนแบบ Buy On Dip

คำอธิบาย: เป็นกลยุทธ์ลงทุน “ซื้อเมื่อราคาต่ำ ขายเมื่อราคาสูง” โดยแนวคิดดังกล่าวจะอาศัยความเชื่อที่ว่าราคาหุ้นที่ปรับลดลง จะเป็นเพียงแค่ช่วงสั้น ๆ และมีแนวโน้มที่จะกลับมาฟื้นตัวได้และมีมูลค่าเพิ่มขึ้นในอนาคตเข้าซื้อ

การลงทุนแบบ Follow Buy

คำอธิบาย: เป็นกลยุทธ์ลงทุนแบบ “ซื้อตามแนวโน้มของตลาดหรือสินทรัพย์ที่มีการเคลื่อนไหวราคาที่ดีขึ้น” โดยคาดหวังว่ากองทุนนั้นจะยังคงเติบโตต่อไป

การลงทุนแบบ Buy and Hold

คำอธิบาย: เป็นกลยุทธ์ลงทุนแบบ “ซื้อและถือ” เป็นวิธีการลงทุนที่นักลงทุนจะซื้อกองทุนรวมและเก็บรักษาไว้เป็นระยะเวลานาน โดยไม่ทำการซื้อขายบ่อยครั้ง

Disclaimer

การเผยแพร่รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย บริษัท หลักทรัพย์ ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เพื่อใช้เป็นข้อมูลอ้างอิงเท่านั้น ข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ ไม่ถือเป็นคำชักชวนหรือเสนอแนะในการลงทุน ข้อมูล และความคิดเห็นต่างๆ ในรายงานฉบับนี้ ทางบริษัทฯ พิจารณาแล้วว่าถูกต้องตาม สถานการณ์การลงทุนในขณะที่ยังมีรายงาน ทั้งนี้ ความเห็น การคาดการณ์สมมติฐาน การประมาณการ การประเมินค่า และราคาต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ อ้างอิงตาม วันที่ที่ระบุไว้ในรายงานดังกล่าวเท่านั้น ทางบริษัทฯ ไม่อาจรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้ โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยง และเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่เพียงผู้เดียว ด้วย เหตุนี้นักลงทุนจึงควรขอคำปรึกษาจากผู้แนะนำการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน

บทความ : ชาญวิทย์ เรืองสง , บุษยมาส ขำเมือง

เรียบเรียง : ชาญวิทย์ เรืองสง

ภาพประกอบ : ศุภกิตติ ลิ้มสกุล

ออกแบบ : ชาญวิทย์ เรืองสง , ณพวุฒิ ปั่นแก้ว

พิสูจน์อักษร : พรกนก หวัธกิจ

ที่ปรึกษา : สาธุพงศ์ สุทัศนธรรมกุล, บดินทร์ภัทร์ หัยบมานนท์

มุมมองการลงทุนโดยทีมนักวิเคราะห์กองทุนรวมฟิลลิป