

WHAT?
YOU NEED
TO KNOW
THIS WEEK

21 - 25 JULY. 2025



มุมมองการลงทุนโดยทีมนักวิเคราะห์กองทุนรวมฟิลาลิป

3 ประเด็นสำคัญ 3 IMPORTANT POINTS AS OF 18 JULY 2025

เปิดฉาก Earning Q2/2025: กลุ่ม Finance ลุ้นกลุ่ม Big Tech ดันตลาดไปต่อได้หรือไม่!

ติดตามการประชุม ECB: จับตาโทนของนโยบาย “Wait & See” ไปสู่การ “Prepare to Action”

ตลาดหุ้นไทย: เก็งกำไร "ส่งออก" Q2 สดใส...ลุ้น GDP Q3 อาจเติบโต 2%

กลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ ทำผลงานได้โดดเด่นในไตรมาส 2 ปี 2025 โดยส่วนใหญ่มีกำไรและรายได้สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ ขณะที่กลุ่มอื่นที่น่าสนใจ อย่างเช่น

- **TSMC:** ผลประกอบการแข็งแกร่งและทำสถิติ All-Time High รายได้ \$30.07 พันล้าน (+38.6% เมื่อเทียบรายปี) และมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นถึง +60.7% เมื่อเทียบรายปี สะท้อนความต้องการชิปประสิทธิภาพสูงที่ยังคงแข็งแกร่ง
- **Johnson & Johnson (Healthcare):** ยอดขายเพิ่มขึ้น 5.8% เมื่อเทียบรายปี อยู่ที่ \$23.74 พันล้าน ซึ่งสูงกว่าคาด ด้าน Guidance ปรับเพิ่มรายได้และ EPS ทั้งปี 2025 โดยคาดว่าจะมีการอนุมัติยาใหม่หลายตัวในครึ่งปีหลัง
- **ASML:** ยอดขายสุทธิ €7.7 พันล้าน กำไรสุทธิ €2.3 พันล้าน และ EPS €5.90 โดยได้รับ แรงหนุนจากยอดขายระบบและยอดขายจากการบริหารจัดการฐานติดตั้ง
- **Novartis:** กำไรสุทธิ +24% เป็น \$4 พันล้าน ยอดขายสุทธิ \$14.1 พันล้าน (+12% เมื่อเทียบรายปี) ได้ แรงหนุนจากยอดขายยาสำคัญในสหรัฐฯ เช่น Kisqali (รักษามะเร็งเต้านมระยะแพร่กระจาย) และ Entresto (รักษาภาวะหัวใจล้มเหลวเรื้อรัง)
- **Abbott Labs:** EPS อยู่ที่ \$1.26 แม้รายได้จากการตรวจ COVID-19 ลดลง แต่ Guidance ยังคง เน้นสร้างการเติบโตของยอดขายและพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่อย่างต่อเนื่อง

มุมมองนักวิเคราะห์ฟาลิป ตลาดกลับมาโฟกัสที่ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน ภาพรวมที่ประกาศออกมาประมาณ 59 บริษัท โดย 86% ออกมาดีกว่าที่คาดการณ์ (ข้อมูลวันที่ 18 ก.ค.2025) และนักวิเคราะห์คาดการณ์ว่า Earnings ของ S&P 500 ในไตรมาส 2/2025 จะเติบโตอยู่ที่ 4.8% แต่ความคาดหวังของนักลงทุนมองว่าจะต้องเติบโตมากกว่าที่คาดการณ์ไว้สูงมาก หากผลประกอบการออกมาใกล้เคียงหรือไม่โตกว่าที่คาดไว้ มีโอกาสที่จะมีแรงขายออกมาได้ เพราะระดับราคาที่ปรับตัวขึ้นมาสสะท้อนผลประกอบการที่เติบโตสูงไว้แล้ว ทำให้ไม่มีพื้นที่ให้ผิดหวัง โดยในสัปดาห์นี้ติดตาม Alphabet และ Tesla ในกลุ่ม Mag-7 ที่จะประกาศผลการดำเนินงานในวันพุธที่ 23 ก.ค. หากออกมาดีกว่าคาดไว้สูง จะเป็นแรงหนุนให้หุ้นกลุ่มเทคโนโลยียังไปได้

กลยุทธ์การลงทุน มองตลาดน่าจะแกว่งตัวในกรอบเพื่อรอดูผลประกอบการหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่

แนะนำแบ่งขายออกมาบางส่วนเพื่อ Rebalancing พอร์ตการลงทุน และรอจังหวะ Buy-on-Dip เมื่อราคาหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลงมา และมองหากกลุ่มหุ้นที่มีรายได้ที่แน่นอน และระดับราคายัง Laggard เมื่อเทียบกับหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี เช่น กลุ่ม Healthcare, กลุ่มหุ้นปันผลทั่วโลก หรือกลุ่มหุ้นรายประเทศมีการเติบโตจากภายในประเทศ เช่น อินเดีย และญี่ปุ่น



แนะนำ Buy/Hold : กลุ่ม Healthcare ที่มีหุ้นผสม Defensive+Growth **KFHEALTH-A, K-GHEALTH(UH)** และเน้นหุ้นปันผล **KFGDIV-D**

Buy-on-Dip : หุ้นคุณภาพในสหรัฐฯ **K-USA-A(A)** เน้นความสมดุลระหว่างหุ้นคุณภาพและหุ้นเติบโต และถือหุ้นในพอร์ตประมาณ 30-40 ตัว

: หุ้นขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ **ES-USBLUECHIP-UH, ES-USBLUECHIP** เน้นหุ้นขนาดใหญ่ที่เป็นผู้นำในอุตสาหกรรม มีผลประกอบการแข็งแกร่งและเติบโต

: กองทุนกลุ่มเทคโนโลยี **KKP TECH-UH** กระจายลงทุนในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีสหรัฐฯที่มีขนาดใหญ่ที่อยู่ในกลุ่ม Com. Service และ Consumer Discretionary

ศึกษาคำอธิบายกลยุทธ์แบบต่างๆ ได้ในส่วนท้ายของเอกสาร



ECB ประชุม 24 ก.ค. นี้: คาด "คงดอกเบี้ย" แต่พร้อม "แอ็กชัน" รับมือภาษีทรัมป์ 30% เขย่าเศรษฐกิจยูโรโซน!

การประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) ในวันที่ 23-24 ก.ค.นี้ คาดการณ์ว่าจะยังไม่มี การปรับเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย แต่โทนของนโยบายกำลังเปลี่ยนจาก **"รอดูปฏิกิริยา (Wait & See)"** ไปสู่การ **"เตรียมพร้อมสำหรับการดำเนินการ (Prepare to Action)"** เพื่อรับมือกับความท้าทายใหม่ๆ โดยเฉพาะจากมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ

ปัจจัยที่ต้องจับตา:

- **ภาษีสหรัฐฯ กดดัน ECB:** การที่สหรัฐฯ อาจเรียกเก็บภาษีนำเข้า 30% จากสินค้า EU ตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม ทำให้สถานการณ์ซับซ้อนขึ้นมาก ECB จึงต้องทำประมาณการเศรษฐกิจใหม่ และพิจารณาผลลัพธ์ที่อาจแย่กว่าที่คาดการณ์ไว้ในเดือนมิถุนายน
- **EU มองเป็น "คำขู่" แต่พร้อมรับมือ:** แม้ฝ่ายเจรจา EU จะมองว่าคำขู่เรื่องภาษีของทรัมป์อาจไม่เกิดขึ้นจริง แต่อย่างไรก็ตาม หากมีการเก็บภาษี 30% จริง นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดว่า ECB จะตอบโต้ด้วยการ ลดอัตราดอกเบี้ย เพื่อพยุงเศรษฐกิจยูโรโซน
- **Barclays คาดการณ์ถึง 1% หากภาษีพุ่ง 35%:** นักวิเคราะห์จาก Barclays ประเมินว่า หากสหรัฐฯ เก็บภาษี 35% ซึ่งจะลด GDP ยูโรโซนลงราว 0.7% ECB อาจต้องลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากจาก 2% ลงเหลือเพียง 1% ภายในเดือนมีนาคมปีหน้า

ดังนั้น การปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ ECB อาจจะถูกพิจารณาในการประชุมเดือนก.ย. นี้

มุมมองนักวิเคราะห์ฟลิลิป การประชุม ECB ในรอบนี้มีแนวโน้มยังคงอัตราดอกเบี้ยไว้เพื่อประเมินสถานการณ์ทั้งตัวเลขอัตราเงินเฟ้อ และผลกระทบจากสงครามการค้าที่ยังเจรจาไม่บรรลุข้อตกลง หรือค่าเงินยูโรที่แข็งค่าขึ้นตั้งแต่ต้นปีนี้ โดย ECB อาจส่งสัญญาณปรับอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งในช่วงไตรมาส 4 ของปีนี้ หากอัตราเงินเฟ้อออกมาไม่เป็นไปตามเป้าหมายของ ECB (เป้าหมายเงินเฟ้อของ ECB อยู่ที่ระดับ 2%) ซึ่งประกาศอัตราเงินเฟ้อเดือนมิ.ย. 2025 อยู่ที่ 2% (ตัวเลขเดือน พ.ค.2025 อยู่ที่ 1.9%) และจะประกาศอีกครั้งวันที่ 1 ส.ค.2025

กลยุทธ์การลงทุน หากมองด้านระดับราคา - แม้ว่าตลาดหุ้นยุโรปยังมีความน่าสนใจเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นอื่นๆ โดยมี Forward P/E ระดับต่ำกว่า 13 เท่า และ Dividend Yield ที่สูงกว่าตลาดพัฒนาแล้วอื่นๆ แต่**ยังมีจุดอ่อนอยู่ที่ Earnings ของบริษัทจดทะเบียนที่ยังไม่ฟื้นตัวอย่างชัดเจน** โดยเฉพาะกลุ่ม Consumer Goods, Manufacturing และ Financials ยังถูกกดดันจากอุปสงค์ภายในที่เปราะบาง และความไม่แน่นอนของนโยบายเศรษฐกิจในบางภูมิภาค

“มุมมองหุ้นกลุ่มยุโรปเป็นกลาง” แนะนำปรับไปมองหาหุ้นรายประเทศที่เน้นการเติบโตจากภายในประเทศ และระดับราคายังไม่สูง เช่น อินเดีย, ญี่ปุ่น หรือการกระจายไปกองทุนแบบ Asset Allocation เพื่อใช้จัดเป็น Core Port.

แนะนำ Buy/ DCA : หุ้นอินเดีย **K-INDIA-A(A)** คัดเลือกหุ้นที่มีคุณภาพขนาดใหญ่-กลาง-เล็กที่มีระดับราคาน่าสนใจ
: หุ้นญี่ปุ่น **KF-HJAPAND** บริหารพอร์ตแบบยึดหยุ่น เลือกหุ้นที่หลากหลาย มีแนวโน้มเติบโต
: กองทุนกลุ่ม Moderate Allocation **KKP SGA-AA** ที่กระจายทั้งด้านสินทรัพย์และรายประเทศ

ตลาดหุ้นไทยปรับตัวเพิ่มขึ้น 40 จุด! การส่งออกในไตรมาสที่ 2 มีความแข็งแกร่ง

ส่งสัญญาณเชิงบวกต่อการเติบโตของ GDP ไทยในไตรมาส 3 ปีนี้ ซึ่งอาจเติบโตถึง 2%

ปัจจัยสำคัญที่หนุนตลาด:

- **การคลายกังวลเกี่ยวกับภาษีการค้ากับสหรัฐฯ:** แม้ผลการเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ จะยังไม่ชัดเจน แต่ดูเหมือนว่านักลงทุนจะมองว่าสถานการณ์จะไม่เลวร้ายไปกว่าปัจจุบัน คาดว่าอัตราภาษีการค้าที่อาจเกิดขึ้นจะอยู่ต่ำกว่า 30% ซึ่งนับว่าต่ำกว่าความกังวลเดิม ช่วยลดแรงกดดันต่อภาคการส่งออกของไทย
- **ปรากฏการณ์ "Front Loading" ส่งผลให้ยอดส่งออกใน Q2 แข็งแกร่ง:** การเร่งส่งสินค้าออกไปก่อนที่มาตรการภาษีใหม่จะมีผลบังคับใช้มีความแข็งแกร่งและยาวนานกว่าที่คาดการณ์ ส่งผลให้ภาคการส่งออกไทยยังคงมีแรงขับเคลื่อนที่ดีในไตรมาสที่ 2
- **ผลประกอบการกลุ่มส่งออก:** นักลงทุนกำลังติดตามผลประกอบการไตรมาส 2 ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มส่งออกอย่างใกล้ชิด เนื่องจากมีสัญญาณบ่งชี้ถึงโอกาสเชิงบวก
- **เศรษฐกิจคู่ค้าสำคัญเติบโตอย่างแข็งแกร่ง:** ข้อมูลที่น่าสนใจคือ สหรัฐฯ ประสบปัญหาขาดดุลการค้าเป็นประวัติการณ์ในเดือนมิ.ย. สะท้อนว่ามีการนำเข้าสินค้าในปริมาณสูง ขณะเดียวกัน GDP ของจีนในไตรมาส 2 เติบโตที่ 5.2% (สูงกว่าคาด) และเวียดนามเติบโตที่ 7.96% (เพิ่มขึ้นจากไตรมาสแรก) ซึ่งทั้งสองประเทศเป็นผู้ส่งออกหลักที่มีเศรษฐกิจเติบโตอย่างแข็งแกร่ง ส่งผลดีต่อห่วงโซ่อุปทานและการค้าโลกโดยรวม
- **GDP ไทยมีแนวโน้มปรับประมาณการเพิ่มขึ้น:** มีการคาดการณ์ว่าการเติบโตของ GDP ไทยในปีนี้อาจมีอัตราน้อยลง โดยอาจปรับขึ้นไปประมาณ 2% บวก/ลบ แทนที่จะอยู่ที่ 1.5% หรือต่ำกว่าที่หลายฝ่ายเคยกังวลก่อนหน้านี้ ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงภาพรวมเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวได้ดีขึ้น

มุมมองนักวิเคราะห์ฟลิลิป เศรษฐกิจไทยไตรมาส 3/2025 กำลังอยู่ในจุดเปราะบาง ทั้งในมุมมองนโยบายและด้านปัจจัยพื้นฐาน การฟื้นตัวอย่างยั่งยืนจึงต้องอาศัยแรงขับเคลื่อนจากภาครัฐที่มีความชัดเจนและรวดเร็วมากกว่าที่ผ่านมา ซึ่งในปัจจุบันยังไม่มีแนวโน้มว่าแรงขับเคลื่อนได้เริ่มต้นอย่างเป็นรูปธรรม ภาพรวมตลาดหุ้นไทยยังคงเผชิญกับ “Value Trap” โดยแม้ราคาหุ้นจะอยู่ในระดับต่ำ แต่พื้นฐานยังไม่ฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ ขณะเดียวกันสถานการณ์ทางการเมืองและนโยบายต่างๆ ยังคงเป็นอุปสรรคต่อการฟื้นตัวของ Sentiment นักลงทุนในระยะกลางถึงยาว

กลยุทธ์การลงทุน แนะนำ “Underweight” ในส่วนหุ้นไทย จัดเป็น Tactical ภายใต้กรอบ 5–10% ของพอร์ตการลงทุน แต่**มองตราสารหนี้ในประเทศระยะกลางถึงยาวมีความน่าสนใจมากกว่า** โดยเฉพาะพันธบัตรรัฐบาล ขณะที่ Bond Yield ที่ลดลงเริ่มสะท้อนเศรษฐกิจเปราะบาง และมีโอกาส Upside หาก กนง. ปรับลดดอกเบี้ยในครึ่งปีหลัง (คาดว่าจะลดอีก 2 ครั้งในช่วงครึ่งหลังของปี โดยการประชุม กนง. ครั้งถัดไปวันที่ 13 ส.ค.2025)



แนะนำ Buy/Hold : ตราสารหนี้ในประเทศ **K-ESGSI-A(A)** เน้นพันธบัตรไทยระยะกลางถึงยาว (อายุตราสารเฉลี่ยในพอร์ต 10 ปี 8 เดือน)
ตราสารหนี้ต่างประเทศระยะสั้นแบบไม่ป้องกันค่าเงิน **SCBFST, TUSFIX, ONE-FFI, ABGFIX-A และ K-GSF(UH)**

ศึกษาคำอธิบายกลยุทธ์แบบต่างๆ ได้ในส่วนท้ายของเอกสาร

มุมมองการลงทุนและกองทุนแนะนำโดยทีมนักวิเคราะห์กองทุนรวมฟลิลิป

ประเด็นสำคัญ
ที่ต้องติดตามในสัปดาห์นี้



MONDAY
21/7/2025

THURSDAY
24/7/2025

สหรัฐฯ: จำนวนคนที่ยื่นขอรับสวัสดิการว่าง
งานครั้งแรก (Initial Jobless Claims)
สหรัฐฯ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาค
การผลิต/บริการ (ก.ค.)
EU: ประชุมนโยบายการเงินของECB (ก.ค.)

TUESDAY
22/7/2025

สหรัฐฯ: คำกล่าวของนายพาวเวลล์ (Powell)
ประธานธนาคารกลางสหรัฐ
ยุโรป: คำกล่าวของ ลาการ์ด (Lagarde) ประธาน
ธนาคารกลางยุโรป

FRIDAY
25/7/2025

สหรัฐฯ: แบบจำลอง GDPNow ของธนาคารกลาง
แอตแลนตา (ไตรมาส 2)

WEDNESDAY
23/7/2025

สหรัฐฯ: การประชุมพันธบัตรอายุ 20 ปี
สหรัฐฯ: ประกาศงบกำไรบริษัท GOOGLE, TSLA,
ServiceNow และ IBM

บทวิเคราะห์ตัวเลขเศรษฐกิจสัปดาห์ (21 - 25 ก.ค. 2025)

สัปดาห์นี้เป็นช่วงที่ข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ค่อนข้างเบา และไม่มีปัจจัยที่อาจสร้างแรงกระเพื่อมอย่างเฉียบพลันต่อตลาด นักลงทุนจึงจับตามองคำปราศรัยของประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ซึ่งอาจให้ความเห็นเกี่ยวกับภาวะเงินเฟ้อ แรงงาน และทิศทางดอกเบี้ย ขณะที่ฝั่งยุโรปคาดว่า ECB จะคงดอกเบี้ยไว้ที่ระดับ 2%

งบกลุ่ม Tech ที่น่าจับตาในสัปดาห์นี้:

- **Alphabet (GOOG/GOOGL) – Core AI Barometer** คาด EPS ที่ \$2.17 เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก Q2/2024 ปัจจัยสำคัญคือรายได้จาก Cloud (GCP), การฟื้นตัวของเม็ดเงินโฆษณา และความคืบหน้าในการใช้ AI (Gemini / Search GenAI) หาก EPS และ GCP เติบโตแข็งแกร่งกว่าคาด อาจสร้างแรงผลักดันเชิงบวกให้หุ้นกลุ่ม AI และ Mega Cap Tech ทั้งหมด
- **Tesla (TSLA) – Turning Point: Robotaxi & Margin** คาด EPS เพียง \$0.42 โดยตลาดจะให้ความสนใจกับระดับ Margin หลังการลดราคาหลายไตรมาสติดต่อกัน ความคืบหน้าของ Robotaxi (ซึ่งมีข่าวลือว่าจะเปิดตัว 8 ส.ค.) และการแข่งขันในตลาดจีน หากผลประกอบการดีกว่าคาด หุ้นอาจปรับตัวแรง แต่หาก Guidance ยังอ่อนแอ อาจส่งผลกระทบต่อกลุ่ม EV และหุ้น Beta Play ในวงกว้าง

ภาพรวมตลาดหุ้นสัปดาห์นี้:

อยู่ในภาวะ “Hold Position, Watch Closely” โดยเฉพาะในช่วงวันที่ 23–25 ก.ค. ซึ่งเป็นช่วงพีคของฤดูกาลประกาศงบ Tech หากกลุ่ม AI / Mega Tech มีผลประกอบการแข็งแกร่ง อาจเกิด Mini Rotation กลับเข้าสู่หุ้นกลุ่ม Beta อีกครั้ง แต่หากผิดหวัง อาจกดดัน Sentiment ทั้งกลุ่ม กลยุทธ์ช่วงนี้คือ “ถือเชิงรับ ไม่ไล่ราคา” รอดูผลประกอบการก่อนตัดสินใจรอบถัดไป โดยสามารถแบ่งขายทำกำไรบางส่วน และรอเข้าซื้อเมื่อตลาดพักฐาน 5%-10%

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 Dip	US EQ, Quality Tech, AI Infra
รับมือเศรษฐกิจผันผวน	เชิงป้องกัน	Balanced Allocation	Allocation Fund, 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



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 -UH	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

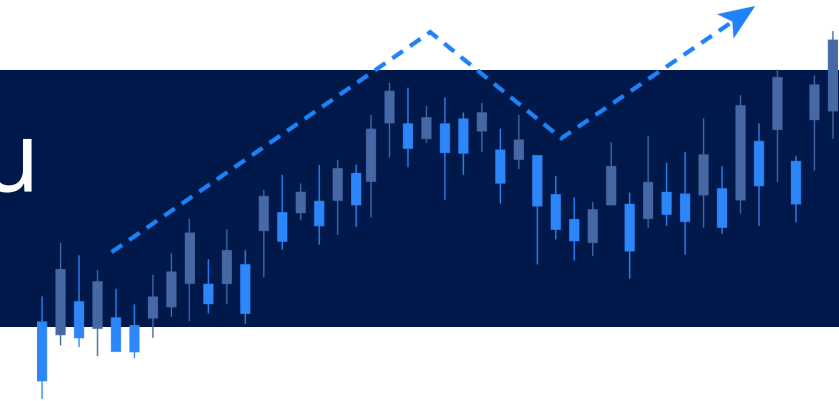
BUY ON DIP

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

แนวคิดการจัดพอร์ตกองทุนรวม
โดยทีมนักวิเคราะห์กองทุนรวมฟิลลิป



Quarter

★★★★★

Model 9 Port

จัดพอร์ตกองทุนรวม 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 ไล่ที่ 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