

WHAT? YOU NEED TO KNOW THIS WEEK

25 - 29 AUG. 2025



มุมมองการลงทุนโดยทีมนักวิเคราะห์กองทุนรวมฟิลลิป

3 ประเด็นสำคัญ IMPORTANT POINTS AS OF 22 AUG. 2025

Jackson Hole Symposium : ประธาน Fed เปิดทางลดดอกเบี้ย พยุงความเชื่อมั่นระยะสั้น

งบฯ NVIDIA 27 ส.ค. ชื่อนาคตกระแสน AI ครึ่งปีหลัง

หุ้นเทคโนโลยี จีน งบไตรมาสชี้คุณภาพกำไร – Valuation ยังถูก ถึงเวลาสะสม

Jackson Hole Symposium: ประธาน Fed เปิดทางลดดอกเบี้ย พยุงความเชื่อมั่นระยะสั้น

- **เจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด)** ส่งสัญญาณระหว่างกล่าวสุนทรพจน์ในการประชุมที่แจ็กสันโฮลว่า อาจจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในเดือนหน้า ถ้อยแถลงของพาวเวลบ่งชี้ถึงความเป็นไปได้ที่จะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ก.ย. แม้ว่าพาวเวลเน้นย้ำถึงความสำคัญของข้อมูลการจ้างงานและเงินเฟ้อที่ยังต้องรอการเปิดเผยก่อนถึงเวลานั้น
- **นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่จาก Wall Street** คาดการณ์ว่า Fed น่าจะมีการลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% ในการประชุมวันที่ 16-17 ก.ย. และปรับการคาดการณ์ว่าจะมีการลดดอกเบี้ยสองครั้ง (รวม 0.5%) ในปีนี้ (อัตราดอกเบี้ยปัจจุบันอยู่ที่ 4.25%-4.50%)
- ดัชนี S&P500 สามารถยุติการปรับตัวลงติดต่อกัน 5 วันได้ หลังถูกกดดันจากการขายหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่เมื่อต้นสัปดาห์ โดยหุ้น 10 ใน 11 กลุ่มของดัชนี S&P500 ปิดบวก โดยกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยพุ่งขึ้นแรงสุดที่ 3.18% ขณะที่ดัชนีหุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ที่ตลาดฟิลาเดลเฟียพุ่งขึ้น 2.7% และหุ้นเติบโตขนาดใหญ่หลายตัวก็ปรับตัวขึ้นเช่นกัน นำโดยหุ้น Tesla ที่พุ่งขึ้น 6.2%
- **UBS Global Wealth Management** ได้ปรับเป้าหมายสิ้นปีของดัชนี S&P500 ขึ้นเป็นครั้งที่สองในรอบสองเดือน โดยอ้างอิงถึงความแข็งแกร่งของผลประกอบการบริษัท การผ่อนคลายความตึงเครียดด้านการค้า และความคาดหวังต่อการปรับลดอัตราดอกเบี้ย

มุมมองนักวิเคราะห์ฟาลิป หลังการประชุม Jackson Hole นักลงทุนได้ยินสัญญาณใหม่จากธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) เจอโรม พาวเวล ว่า “นโยบายการเงินที่ตึงตัวอาจต้องมีการปรับ” คำพูดนี้ต่างจากก่อนหน้านี้ ที่เขามักย้ำว่าการลดดอกเบี้ยยังไม่ใช่เรื่องเร่งด่วน การไม่คัดค้านแนวคิดลดดอกเบี้ยในครั้งนี้ ทำให้ตลาดหุ้นตีความว่าการประชุมเดือนกันยายนอาจเห็นการปรับลดดอกเบี้ยจริง ดัชนี S&P 500 จึงดีดขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ทันที (Front-run Fed cut) อย่างไรก็ตาม ฝั่งบอนด์กลับเคลื่อนไหวสวนทาง ยิลด์พันธบัตร 10 ปีขยับขึ้นเล็กน้อย สะท้อนความกังวลว่าเงินเฟ้อยังไม่ลดลงตามเป้า ขณะเดียวกัน นักลงทุนกำลังจับตาข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญช่วงก่อนการประชุมเฟด โดยเฉพาะ CPI และตัวเลขการจ้างงานเดือนสิงหาคม หากออกมาสูงกว่าคาด อาจทำให้เฟดต้องชะลอการผ่อนคลายออกไป ดังนั้น ตลาดกำลังเผชิญสองทางเลือก คือ หากเฟดลดดอกเบี้ยจริง หุ้นมีโอกาสพุ่งแรงเกินพื้นฐาน แต่ถ้าเฟดยังรอดูข้อมูลเพิ่มเติม อาจเกิดแรงขายทำกำไรและการพักฐานระยะสั้น

กลยุทธ์แนะนำ ยังคงควรให้น้ำหนักหุ้นสหรัฐฯ แบ่งขายทำกำไรบางส่วนและทยอยสะสมเมื่อย่อตัว โดยเลือกบริษัทที่มีกำไรแข็งแกร่ง พร้อมกันนั้นควรถือสินทรัพย์ป้องกันความเสี่ยงไว้บางส่วน เพื่อรับมือกับความผันผวนที่จะเกิดขึ้น โดยเฉพาะตัวเลขเงินเฟ้อ (PCE) และการจ้างงานเดือนสิงหาคม คือปัจจัยชี้ขาดทิศทางเฟด



แนะนำ Buy-on-Dip : **ES-USBLUECHIP-UH** – เสาหลักหุ้นสหรัฐฯ คุณภาพแน่น ลงทุนในหุ้น Blue Chip ชี้นำของสหรัฐฯ

: **ES-GQG(UH)** – หุ้นโลกคุณภาพดี เติบโตมั่นคงระยะยาว

Buy and Hold : **KFHHCARE-A** – เสาหลักสุขภาพโลก ถือได้ทุกวัฏจักร ลงทุนในบริษัท Healthcare ชี้นำทั่วโลกที่มีรายได้มั่นคงและหลากหลาย

Tactical Play : **SCBRS2000(A)** – หุ้นสหรัฐฯขนาดกลาง-เล็กแบบ Passive:



งบฯ NVIDIA 27 ส.ค. ชื่อนาคตกระแส AI ครึ่งปีหลัง

- **ตัวเลขรายงานงบฯ ที่ตลาดรอ:** คาดรายได้แตะประมาณ 45.8–45.9 พันล้านดอลลาร์ กำไรต่อหุ้น (EPS) ใกล้ 1 ดอลลาร์ ตัวเลขนี้จะสะท้อนว่า “ความต้องการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน AI” ยังแรงต่อเนื่องหรือเริ่มชะลอ
- **จุดชี้ขาดคือคำกล่าวของผู้บริหาร:** นักลงทุนจะจับตา guidance โดยเฉพาะจังหวะส่งมอบชิป Blackwell รุ่นใหม่ ความต้องการจากลูกค้าใหญ่ (เมกะคลาวด์, บริษัทเอนเทอร์ไพรส์) และรายได้จากจีนที่ยังถูกกดดันจากมาตรการการค้าของสหรัฐฯ หากโทนคำพูด “มั่นใจและกว้าง” → หุ่นรอบ AI ต่อ แต่ถ้า “ระมัดระวัง” → ตลาดอาจผันผวนแรง
- **ปัจจัยบวก-ลบที่ต้องระวัง:** ปัจจัยบวก ได้แก่ ความต้องการ AI ยังแรงทั่วโลก, ecosystem ซอฟต์แวร์ของ NVIDIA เริ่มสร้างรายได้ที่ต่อเนื่องมากขึ้น ในขณะที่ปัจจัยลบ ได้แก่ คอขวดซัพพลาย (เช่น HBM/CoWoS), ต้นทุนพลังงาน-สภาพอากาศในแหล่งผลิต, และความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้าสหรัฐ-จีน

มุมมองนักวิเคราะห์ฟลิลิป ตลาดกำลังตั้งความหวังสูงกับ NVIDIA จนราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยบวกไปมากแล้ว เรามองว่าการลงทุนในจังหวะนี้ต้องระมัดระวัง ไม่ใช่เพราะไม่เชื่อในศักยภาพของบริษัท แต่เพราะ “ความคาดหวัง” กลายเป็นตัวแปรสำคัญกว่าตัวเลขจริงในงบที่จะออกมา สิ่งที่สำคัญคือการตีความจากคำแนะนำผู้บริหารมากกว่าตัวเลขไตรมาสเดียว หากสัญญาณชี้ว่าความต้องการขยายตัวไปยังลูกค้าหลายกลุ่มและการส่งมอบชิปรุ่นใหม่เดินหน้าได้ จะเป็นการยืนยันว่ารอบลงทุน AI ยังมีแรงขับเคลื่อนต่อเนื่อง แต่ถ้ามีการเลื่อนออเดอร์หรือจัดลำดับลงทุนใหม่จากลูกค้ารายใหญ่ เราจะมองว่านั่นเป็นการพักรอบเพื่อปรับฐานความคาดหวัง มากกว่าการจบเทรนด์ทั้งหมด ในเชิงธีม การลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน AI ยังคงเป็นแกนหลัก แต่แรงผลักดันใหม่ที่ต้องติดตามคือซอฟต์แวร์และบริการ ซึ่งช่วยให้ NVIDIA และ ecosystem ของ AI มีรายได้ต่อเนื่อง ไม่ขึ้นอยู่กับรอบขายฮาร์ดแวร์เพียงอย่างเดียว เราเชื่อว่าจุดชี้ขาดของงบครั้งนี้คือ “ความกว้างของดีมานด์” ไม่ใช่เพียงตัวเลขรายได้รวม

กลยุทธ์แนะนำ เราให้น้ำหนัก KKP TECH-UH เป็นเสาหลักของพอร์ต เพื่อเกาะกระแสเมกะเทรนด์ AI ขณะที่ B-INNOTECH ทำหน้าที่เป็นตัวเร่งเสริมเมื่อมีสัญญาณ โดยจะเพิ่มหรือลดน้ำหนักตามทิศทางคำแนะนำของ NVIDIA หลังงบออกมา หากงบออกมาโดดเด่นและชี้ชัดว่ารอบ AI ยังเดินต่อ เรามองว่าเป็นจังหวะในการเสริม B-INNOTECH และเลือกซื้อเพิ่มในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์เฉพาะทางเมื่อราคาย่อตัว อาทิ SCBSEMI(A) แต่ถ้างบออกมากลาง ๆ ให้โฟกัสการสะสม KKP TECH-UH เป็นหลัก ส่วนถ้างบออกมา แย่ หรือสะท้อนว่าคอขวดการผลิตยืดออกและดีมานด์เริ่มชะลอ ควรผ่อนน้ำหนักธีมเทคลงชั่วคราว

แนะนำ Buy on dip : KKP TECH-UH – หุ้นเทคโนโลยีเครื่องจักร จัสมะเทรนด์ทั่วโลก ลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีชั้นนำแบบกระจายทั่วทั้ง Sector ทั้ง AI, Software, Semi
: B-INNOTECH – หุ้นเทคโนโลยีเซมิคอนดักเตอร์ เจาะตลาดใหม่เน้นหุ้นเทคโนโลยีที่มีแนวโน้มเติบโตสูงและอยู่ในธีม AI, Cloud, Cyber ตอบโจทย์นักลงทุนที่มองหา Tech ที่ยังไม่เต็มมูลค่า
: SCBSEMI(A) – หัวใจของ AI โลก อยู่ที่ชิป ลงทุนตรงในกลุ่ม Semiconductor ผู้นำโลก ได้อานิสงส์จาก AI Infrastructure Boom
: X-NUCTECH – พลังงานนิวเคลียร์ เจาะธีม Uranium & Nuclear Tech ที่กำลังกลับมาเป็นกลางในยุค Net Zero

ศึกษาคำอธิบายกลยุทธ์แบบต่างๆ ได้ในส่วนท้ายของเอกสาร

มุมมองการลงทุนและกองทุนแนะนำโดยทีมนักวิเคราะห์กองทุนรวมฟลิลิป

หุ้นเทคโนโลยี จีน จบไตรมาสชี้คุณภาพกำไร – Valuation ยังถูก ถึงเวลาสะสม

- **จบไตรมาสนี้คือบททดสอบของธีมเทคโนโลยี จีน** ผลประกอบการล่าสุดสะท้อนความแตกต่างของแต่ละบริษัทอย่างชัดเจน
 - Xiaomi รายได้โตแรงจาก EV (ส่งมอบกว่า 8 หมื่นคัน) และ IoT แม้กำไรต่อหน่วยถูกกดจากโปรโมชั่น แต่แนวโน้มยังดี ผู้บริหารมองไตรมาส 4 จะเป็นจุดเปลี่ยนจากการเปิดตัวรุ่นใหม่
 - Baidu ยังเจอแรงกดดันจากรายได้โฆษณาที่ลดลง แต่บริษัทกำลังเดินหน้าลงทุนด้าน AI (เช่น Cloud และ Apollo Go) ซึ่งยังเล็กและไม่มีกำไร ทำให้ผลประกอบการอยู่ในช่วงเปลี่ยนผ่าน
- **นโยบายการเงินจีนเน้นเสถียรภาพมากกว่ากระตุ้นแรง** ธนาคารกลางจีน (PBOC) คงดอกเบี้ย LPR ทั้ง 1 ปีและ 5 ปีต่อเนื่อง เพื่อหลีกเลี่ยงแรงกดดันใหม่ต่อภาคอสังหาริมทรัพย์ และเน้นรักษาเสถียรภาพโดยรวม แม้เศรษฐกิจยังโตได้ราว 5% แต่ไม่มีมาตรการอัดฉีดแบบทันที
- **Valuation ยังถูก แต่ต้องพิสูจน์กำไร** หุ้นจีนโดยรวมซื้อขายในระดับใกล้เคียงระยะยาว (Valuation ไม่แพง) ขณะที่นักวิเคราะห์ยังคาดกำไรปี 2025 เติบโตได้ หากจบไตรมาสนี้ยืนยันว่ากำไรและมาร์จินเริ่มฟื้นจริง จะเปิดช่องให้ราคาหุ้นปรับขึ้นต่อ

รายงานงบฯ จากบริษัทใหญ่สัปดาห์นี้จะชี้ทิศทางทั้งธีม Meituan, Ping An, BYD, Li Auto, Alibaba และ Trip.com กำลังจะรายงานงบ → ตัวเลขเหล่านี้จะเป็นตัวชี้ว่าแรงซื้อจากบริการ, การท่องเที่ยว, อีคอมเมิร์ซ และ EV กว้างพอที่จะพยุงทั้งธีมเทคโนโลยี จีนหรือไม่

มุมมองนักวิเคราะห์ฟิลลิป สิ่งที่ต้องระวังจากงบชุดนี้ไม่ใช่เพียงตัวเลขผลประกอบการ แต่คือ “ความแตกต่างของคุณภาพรายได้” ในธีมเทคโนโลยีจีน บริษัทที่ต่อยอดจากเดิมมาดีใหม่จริงอย่าง ยานยนต์ไฟฟ้า (EV) และ Internet of Things (IoT) เริ่มแสดงให้เห็นความมั่นคงมากขึ้น ขณะที่ธุรกิจที่ยังพึ่งพาโฆษณากำลังเผชิญแรงกดดันทั้งจากเศรษฐกิจและการแข่งขัน จุดนี้สะท้อนว่าตลาดจีนกำลังเข้าสู่เฟส “คัดกรองเชิงคุณภาพ” ไม่ใช่ทุกบริษัทที่จะได้ประโยชน์จากธีม AI หรือการฟื้นตัว

- ด้านนโยบายฯ การคงดอกเบี้ยของ PBOC คือการส่งสัญญาณว่าภาครัฐจะไม่ใช้มาตรการเร่งกระตุ้นแบบสิ้น ๆ แต่จะปล่อยให้ตลาดพิสูจน์ด้วยผลประกอบการจริง แปลว่าแรงขับเคลื่อนรอบนี้จะขึ้นกับ “งบที่จริง” มากกว่าความหวังเชิงนโยบาย
- **กลยุทธ์จึงเปลี่ยนจากการ “หวังทั้งเซกเตอร์พร้อมกัน” ไปสู่การเลือกเก็งกำไรเฉพาะจุด (selective accumulation)** เน้นบริษัทหรือกองทุนที่มีรายได้กระจายและมาร์จินปรับตัวดีขึ้นจริง การทยอยสะสมยังเป็นกลยุทธ์หลัก แต่ต้องใช้ “งบและคำแนะนำของผู้บริหาร” เป็นตัวกรองสำคัญว่าจะเพิ่มหรือลดน้ำหนักเมื่อไร ถ้างบรวมออกมาดีและมาร์จินหลายบริษัทฟื้น → เพิ่มน้ำหนักทีละชั้น; ถ้างบกลาง ๆ → เดินหน้า DCA ต่อเนื่อง; ถ้างบอ่อน → พ่อนน้ำหนักชั่วคราว



แนะนำ Buy / DCA: KFCHINA-T10PLUS-A – เสริมพอร์ตเพื่อ Upside รวมสุดยอดหุ้นเทคโนโลยีจีน คัด 10 ตัวที่อปในธีมเทคโนโลยี มีโอกาสจากการฟื้นตัวของ EPS + นโยบายเริ่มผ่อน

: **MEGA10CHINA-A** – หุ้นจีนแบรนด์แกร่ง เจาะหุ้นชั้นนำในฮ่องกง ราคาถูกแบบ Deep Value พร้อม Equal Weight ลด Bias

: **ES-CHINA-A** – เจาะ A-Share ลึกถึงภาคเศรษฐกิจภายใน เหมาะกับนักลงทุนที่ต้องการเน้นหุ้นจีนที่ตอบรับนโยบายกระตุ้นในประเทศ เช่น การบริโภค บริการ สุขภาพ

ศึกษาคำอธิบายกลยุทธ์แบบต่างๆ ได้ในส่วนท้ายของเอกสาร

ประเด็นสำคัญ
ที่ต้องติดตามในสัปดาห์นี้



MONDAY
25/8/2025

ไทย: การแถลงภาวะการค้าระหว่างประเทศของไทย
เดือนก.ค. และ 7 เดือนแรกของปี
สหรัฐฯ: ยอดขายบ้านใหม่ (ก.ค.)

THURSDAY
28/8/2025

สหรัฐฯ: จำนวนคนที่ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก
สหรัฐฯ: ประกาศงบ Broadcom
จีน: ประกาศงบ Alibaba, Trip.com

TUESDAY
26/8/2025

สหรัฐฯ: รายงานความเชื่อมั่นผู้บริโภคจากซีบี
(CB Consumer Confidence) (ส.ค.)

FRIDAY
29/8/2025

สหรัฐฯ: เงินเฟ้อฝั่งผู้บริโภค (ก.ค.)

WEDNESDAY
27/8/2025

สหรัฐฯ: ประกาศงบ Nvidia
จีน: ประกาศงบ Meituan,
Ping An Insurance, BYD, Li Auto
อินเดีย: วันหยุด

บทวิเคราะห์ตัวเลขเศรษฐกิจสัปดาห์ (25 – 29 ส.ค. 2025)

Global View

- **สหรัฐฯ:** โฟกัส ตัวเลขเงินเฟ้อฝั่งผู้บริโภค (PCE) เดือนก.ค. วันศุกร์ คาดว่า Core PCE +0.3% m-m, +2.8% yoy ถ้าสูงกว่านี้เฟดอาจยังไม่รีบลดดอกเบี้ย ส่งผลให้ อัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Yield) และค่าเงินดอลลาร์ มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น กลยุทธ์การลงทุนยังคงให้น้ำหนัก “หุ้นขนาดใหญ่ที่มีพื้นฐานแข็งแกร่ง” โดยเฉพาะในกลุ่มเทคโนโลยีและ AI ขณะเดียวกันรอดูงบ NVIDIA (27 ส.ค.) ก่อนตัดสินใจเข้าซื้อเมื่อราคาย่อตัว สำหรับตราสารหนี้ ให้ยังคงเน้นตราสารหนี้ระยะสั้นจนกว่าตัวเลข PCE ฝั่งบริการจะชะลอลงอย่างชัดเจน
- **จีน:** มุมมองบวกเล็กน้อย (Slightly Positive) แนะนำให้ทยอยสะสม (DCA) กองทุนหรือหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยีและบริษัทยักษ์ใหญ่ที่มีพื้นฐานแข็งแกร่ง โดยรอการยืนยันแนวโน้มกำไรและอัตรากำไร ของ Meituan และ Alibaba ขณะเดียวกัน PBOC คงอัตราดอกเบี้ย LPR ช่วยพยุงเสถียรภาพ
- **รายประเทศ:** แนะนำทยอยสะสมหุ้นญี่ปุ่นขนาดกลาง- เล็ก และอินเดีย ส่วนเวียดนาม-เกาหลีใต้-ยุโรป ให้ขายทำกำไร เพื่อล็อกกำไรและลดความเสี่ยง

Thailand View

- **คาด SET Index จะถูกกดดันจากความกังวลการเมืองไทยและงบประมาณภาครัฐ** โดยศาลรธน. นัดลงมติคดีนายกฯ ปมคลิปเสียงสนทนากับปร.วุฒิสภากัมพูชาในวันที่ 29 ส.ค. ซึ่งนับเป็นช่วงเวลาที่งบฯ 69 ยังพิจารณาไม่แล้วเสร็จ รวมถึงอาจเผชิญแรงกดดันจาก MSCIRebalance ที่จะมีผลในวันที่ 26 ส.ค. ซึ่ง 2 หุ้นไทยถูกถอดออกจาก Global Standard ขณะที่ **แรงพยุงมองมาจากการส่งออกไทยเดือนก.ค. 68** ที่มีแนวโน้มขยายตัวได้ดีเป็นเดือนสุดท้ายของปีนี้ สอดรับกับ Bloomberg Consensus ที่คาดว่าจะขยายตัว 9.6% y-y **ประกอบกับงาน Thailand Focus 2025** วันที่ 27-29 ส.ค. มีแนวโน้มเป็นอีกแรงพยุง โดยเฉพาะต่อหุ้นของบจ.ที่มีการแสดงวิสัยทัศน์ในงาน ทั้งนี้ เรามอง **กรอบสำหรับ SET Index สัปดาห์นี้ที่ 1,220 - 1,270 จุด** และเริ่มการลงทุนเราแนะนำเป็น **หุ้นในกลุ่มปันผล Defensive ส่งออก และหุ้นที่มีการแสดงวิสัยทัศน์ในงาน Thailand Focus**

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

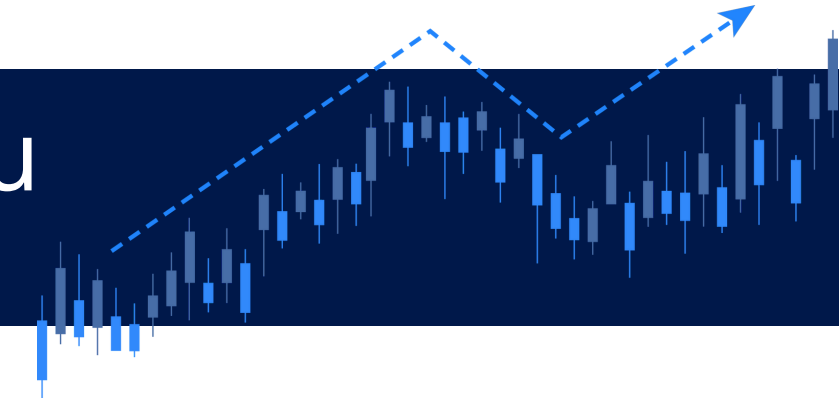
BUY ON DIP

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

แนวทางการจัดพอร์ตกองทุนรวม
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 พิจารณาแล้วว่าถูกต้องตามสถานการณ์การลงทุนในขณะที่ยังมีรายงาน ทั้งนี้ ความเห็น การคาดการณ์สมมติฐาน การประมาณการ การประเมินค่า และราคาต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ อ้างอิงตามวันที่ที่ระบุไว้ในรายงานดังกล่าวเท่านั้น ทางบริษัทฯ ไม่อาจรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำข้อมูลบทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการใช้ไปใช้ โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยง และเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่เพียงผู้เดียว ด้วยเหตุนี้นักลงทุนจึงควรขอคำปรึกษาจากผู้แนะนำการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน

บทความ/สรุปประเด็น : บุษยมาส ขำเมือง

เรียบเรียง : ชาญวิทย์ เรืองสง

ภาพประกอบ : ณพวุฒิ ปันแก้ว

พิสูจน์อักษร : พรกนก หวัธกิจ

ออกแบบเพิ่มเติมเพลตและจัดรูปแบบเอกสาร : ชาญวิทย์ เรืองสง , ณพวุฒิ ปันแก้ว

ที่ปรึกษา : สาธุพงศ์ สุทัศนธรรมกุล, บดินทร์ภัทร์ หัยบมานนท์

มุมมองการลงทุนโดยทีมนักวิเคราะห์กองทุนรวมฟิลลิป