



Weekly Strategy

6 May 2025

- ASPS Global Strategy -

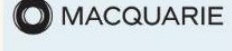
Fed to remain on hold

- ❖ **Overall :** ดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือน เม.ย. ของประเทศหลักออกมาผสมผสาน ใกล้เคียงระดับ 50 จุด ขณะที่เครื่องชี้ตลาดแรงงานสหรัฐฯ ในเดือน เม.ย. ยังไม่นำถึงวอลมากนัก ด้านความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับตัวลงสู่ระดับเดียวกับ COVID แต่ความกังวลต่อเงินเฟ้อพุ่งสูงกว่ามากจากความกังวลในเรื่องสงครามการค้า ทั้งนี้ ตลาด (Polymarket) หวังดีผลการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับอินเดีย แคนาดา เวียดนามและญี่ปุ่นน่าจะเกิดขึ้นได้ก่อนเดือน ก.ค.
- ❖ ภาพรวมตัวเลขเศรษฐกิจและเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ออกมาต่ำกว่าตลาดคาดในช่วงที่ผ่านมา โดยตลาดให้น้ำหนักกับการคงอัตราดอกเบี้ยของ Fed ในการประชุมสัปดาห์นี้ (6-7 พ.ค.) และคาดหวังการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในระยะต่อไป ขณะที่ในการประชุมครั้งล่าสุด BoJ มองความเสี่ยงเงินเฟ้อและเศรษฐกิจโน้มไปทางด้านต่ำสำหรับ FY2025-26 ทั้งนี้ การดีดกลับมาอ่อนค่าของเงินเยนหลัง BoJ คงอัตราดอกเบี้ย ช่วยลดแรงกดดันต่อตลาดหุ้นญี่ปุ่น
- ❖ ปัจจุบันดัชนี S&P500 พ้นตัวสอดคล้องกับการเคลื่อนไหวในภาวะ Bear Market ในอดีต หลังตลาดคาดหวังสถานการณ์สงครามการค้าที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตาม ในอดีตกรณี Bear Market ดัชนีต้องใช้เวลาในการฟื้นตัวยาวนานกว่ากรณี Non-Bear Market กว่าที่จะกลับมาอยู่ที่ระดับก่อนการปรับตัวลง โดยในการฟื้นตัวของตลาดหุ้นนั้น กลุ่ม Cyclical จะปรับตัวขึ้นตัวโดดเด่นหลังดัชนี S&P500 ทำจุดต่ำสุด ทั้งนี้ ในปัจจุบันหุ้นกลุ่ม IT พ้นตัวขึ้นโดดเด่น หลังดัชนี S&P500 ทำจุดต่ำสุดในวันที่ 8 เม.ย. ที่ผ่านมา ซึ่งล่าสุดประธานาธิบดีทรัมป์ได้ส่งสัญญาณว่าอาจมีความคืบหน้าในดีลการค้าอย่างเร็วที่สุดภายในสัปดาห์นี้ ขณะที่จีนเปิดช่องหากทางสหรัฐฯ แสดงความจริงใจในการเจรจาระหว่างกัน ทั้งนี้ ยังต้องติดตามนโยบายการปรับขึ้นภาษีนำเข้ารายการอุตสาหกรรมของสหรัฐฯ ซึ่งล่าสุดมีแผนจะขึ้นภาษี 100% กับภาพยนตร์ที่ผลิตนอกสหรัฐฯ ทำให้กระทบ Sentiment ต่อหุ้นของสื่อยักษ์ใหญ่อย่าง Disney, Netflix, Paramount และ Warner Bros. Discovery แม้ยังไม่มีรายละเอียดที่ชัดเจนในการปรับขึ้นภาษี
- ❖ แนวโน้มความกังวลต่อการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่มากขึ้น แนะนำลงทุนในกลุ่มหุ้นที่เกี่ยวข้องอย่างระมัดระวัง โดยฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่า แม้ผลประกอบการไตรมาสแรกของกลุ่มธุรกิจ Entertainment, Travel & Leisure และ Financial Services ส่วนใหญ่จะออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ แต่ความผันผวนของเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะจากสงครามการค้าและนโยบายภาษีของสหรัฐฯ ยังคงกดดันให้ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคประปรายต่อเนื่อง ส่งผลให้ภาพการลงทุนในระยะสั้นยังมีความเสี่ยงอยู่มาก นักลงทุนจึงควรระมัดระวังและเลือกลงทุนในหุ้นที่มีรายได้แบบ Recurring และมีความสามารถในการรักษาการเติบโตในระยะสั้นอย่าง Netflix, Spotify และ Visa ก่อน ในขณะที่หุ้นกลุ่มท่องเที่ยวอื่นๆ แม้จะยังคงมีมุมมองเชิงบวกในระยะยาว แต่ควรรอจังหวะที่เหมาะสมในการกลับเข้าลงทุนมากกว่า
- ❖ ทั้งนี้ ฝ่ายกลยุทธ์ฯ กลับมาให้น้ำหนักตลาดอินเดียเป็น Slightly overweight (คือน้ำหนัก Neutral สำหรับตลาดหลักอื่นๆ) หลังเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในระยะสั้น อีกทั้งยังเป็นตลาดที่สามารถช่วยกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุน ท่ามกลางความไม่แน่นอนจากสงครามการค้าที่มีแนวโน้มยืดเยื้อในปัจจุบัน ซึ่งคาดว่าอินเดียจะได้รับผลกระทบที่จำกัดจากเศรษฐกิจที่พึ่งพาต่างประเทศต่ำ ขณะที่ตลาดคาดว่า RBI จะมีการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกอย่างน้อย 50bps ในช่วงเวลาที่เหลือของปีนี้ หลังได้มีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงไปแล้ว 25bps ในการประชุมเมื่อวันที่ 9 เม.ย.
- ❖ **Stock Highlight :** กลุ่มท่องเที่ยว, Eli Lilly, Microsoft, Meta, Amazon, Apple
- ❖ **Economic Calendar :** ติดตามผลประชุม Fed และดัชนี PMI ภาคบริการของประเทศหลัก

Key Economic Calendar : ติดตามผลประชุม Fed และดัชนี PMI ภาคบริการของประเทศหลัก

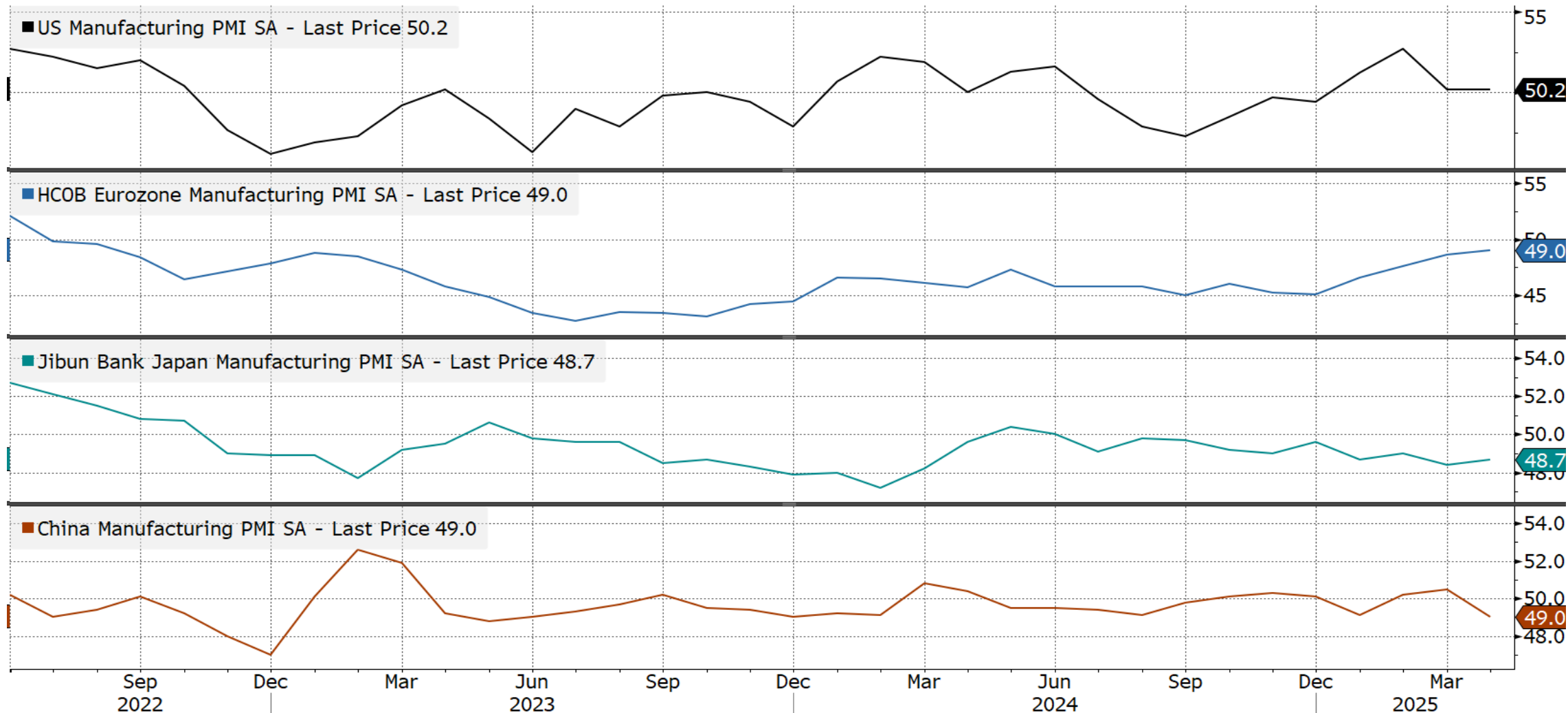
5 May	EZ : Sentix Investor Confidence (May) US : S&P Global PMI Services (Apr), ISM Services (Apr)
6 May	CN : Caixin PMI Services (Apr) EZ : HCOB PMI Services (Apr), PPI (Mar)
7 May	JP : Jibun Bank PMI Services (Apr) EZ : Retail Sales (Mar) US : Fed Rate Decision
8 May	US : Weekly Initial Jobless Claims (3 May), NY Fed 1-yr Inflation Expectations (Apr)
9 May	JP : Labor Cash Earnings (Mar) CN : Exports (Apr)
10 May	CN : PPI (Apr), CPI (Apr)

Key Earnings Releases : ติดตามรายงานผลประกอบการฯ สัปดาห์นี้

Monday, May 5		Tuesday, May 6		Wednesday, May 7		Thursday, May 8		Friday, May 9
Before Market	After Market	Before Market	After Market	Before Market	After Market	Before Market	After Market	Before Market
         	    REALTY INCOME   The Clorox Company  	         	    Electronic Arts Corpay [^]  devon  	 Uber        	         	   ConocoPhillips     tapestry 	   coinbase  HubSpot  theTradeDesk News Corp Paramount	    PLAINS Dr.Reddy's ESSENT ONEX

ดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือน เม.ย. ของประเทศหลักออกมาผสมผสาน ใกล้เคียงระดับ 50 จุด

Manufacturing PMI



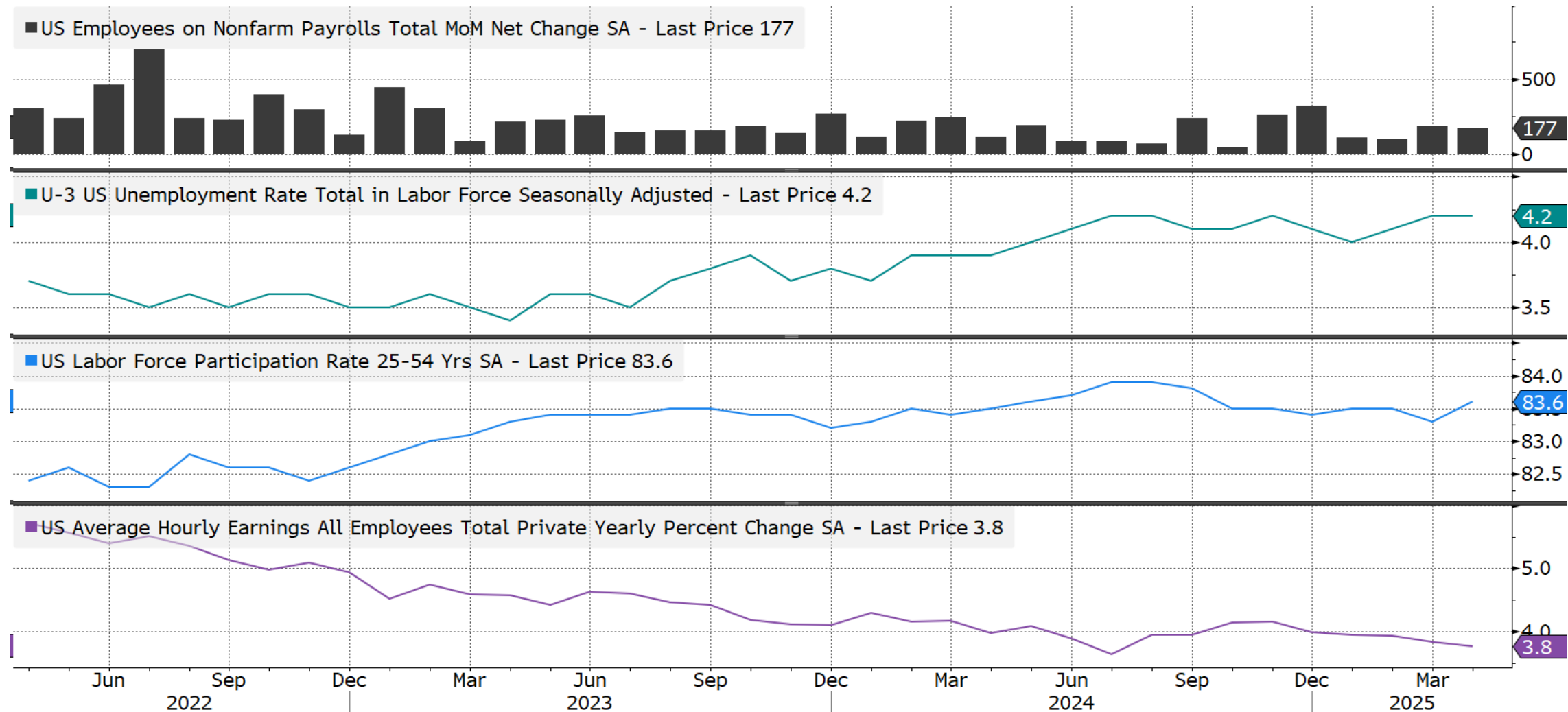
MPMIUSMA Index (US Manufacturing PMI SA) global pmi Monthly 01JUN2022-30APR2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

04-May-2025 16:37:37

เครื่องชี้ตลาดแรงงานสหรัฐฯ ในเดือน เม.ย. ยังไม่ได้นำกังวลมากนัก

Labor Market Indicators



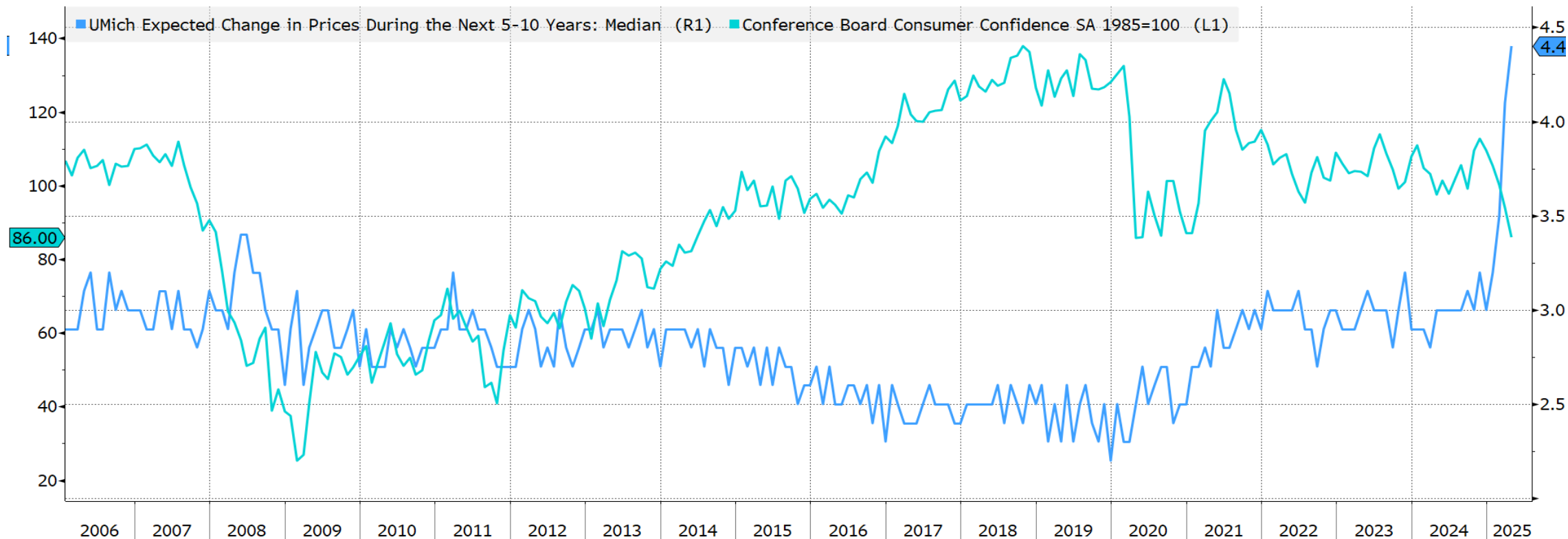
NFP TCH Index (US Employees on Nonfarm Payrolls Total MoM Net Change SA) us labor data Monthly 30APR2022-30APR2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

05-May-2025 11:54:32

ความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับตัวลงสู่ระดับเดียวกับ COVID แต่ความกังวลต่อเงินเฟ้อพุ่งสูงมากกว่า

Consumer Sentiment & Inflation Expectations



Source: Conference Board, University of Michigan

CONSP5MD Index (UMich Expected Change in Prices During the Next 5-10 Years: Median) US Confidence & CPI Monthly 01JAN2006-30APR2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

04-May-2025 13:13:04

ภาพรวมตัวเลขเศรษฐกิจและเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ออกมาต่ำกว่าตลาดคาด ยิ่งกังวลความเสี่ยงถดถอย

Econ Surprise Index (Growth & Inflation)

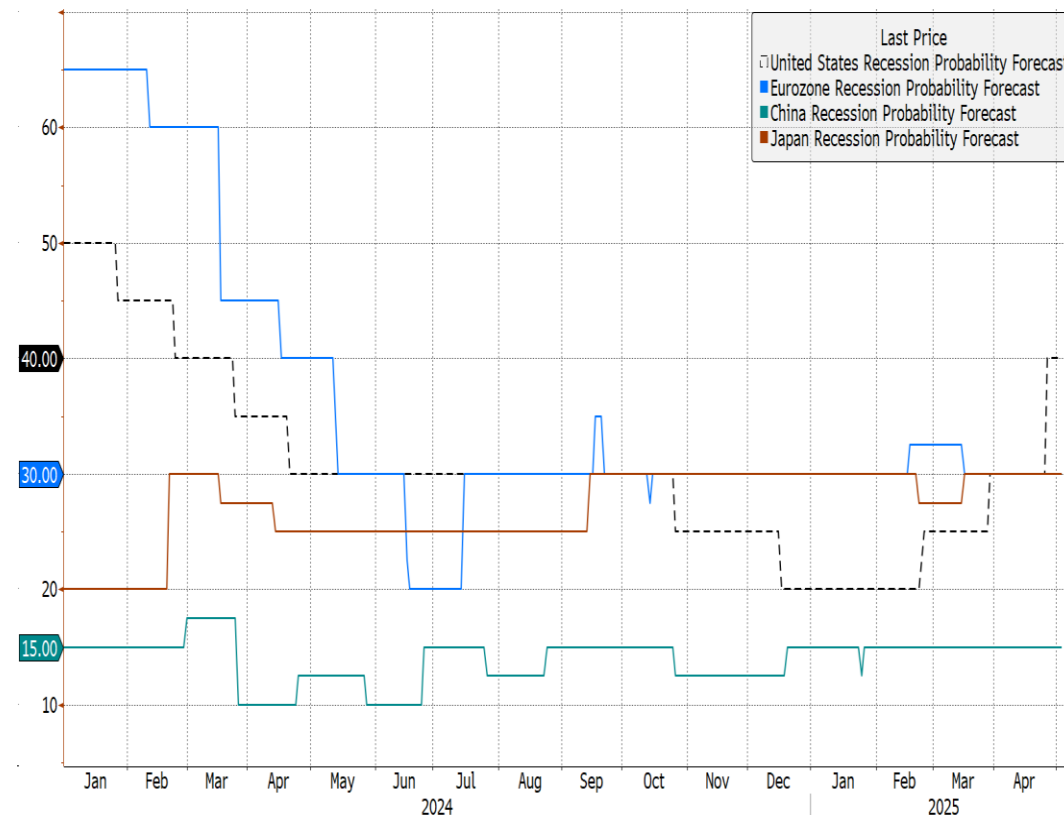


BOJUSGA Index (US Bloomberg Economics Growth Data Surprise) us econ surprise Daily 01JAN2024-02MAY2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

04-May-2025 13:19:18

Recession Probability (1-Year Ahead)



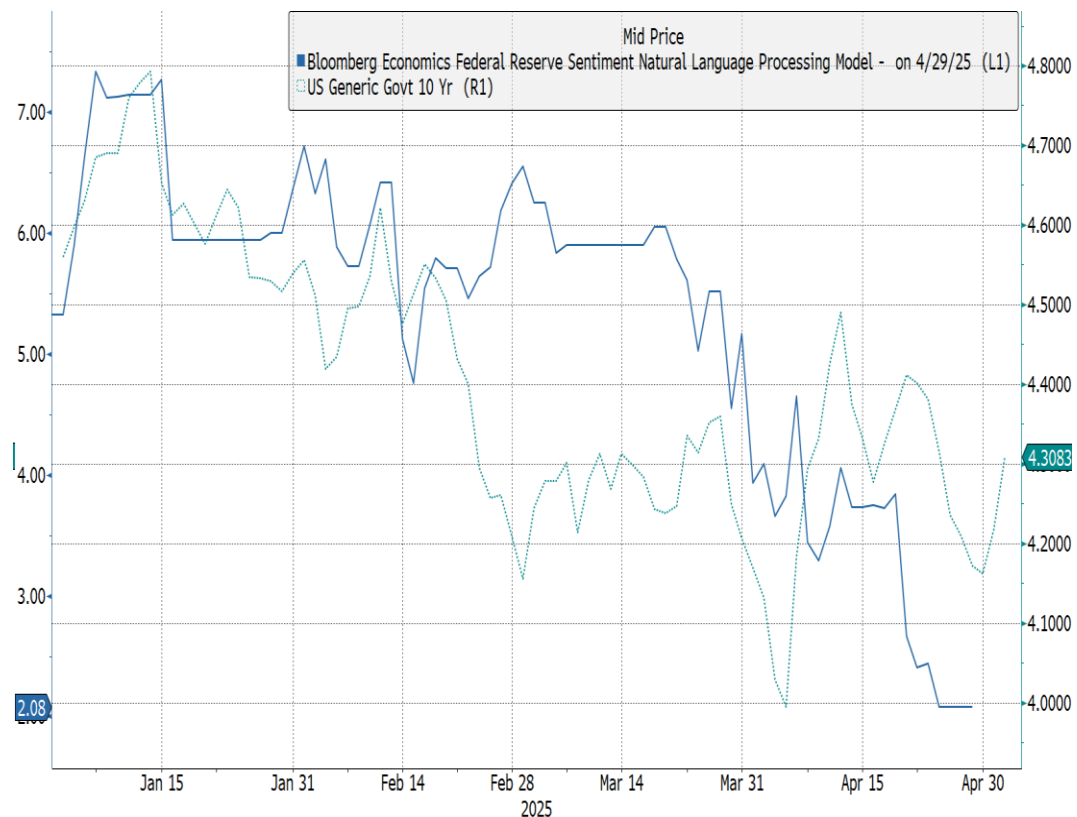
ECRPU5 1Y Index (United States Recession Probability Forecast) Daily 01JAN2024-02MAY2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

04-May-2025 16:13:47

ตลาดให้น้ำหนักกับการคงอัตราดอกเบี้ยของ Fed ในการประชุมสัปดาห์นี้ (6-7 พ.ค.)

Fed Speak Index & 10Yrs Bond Yield

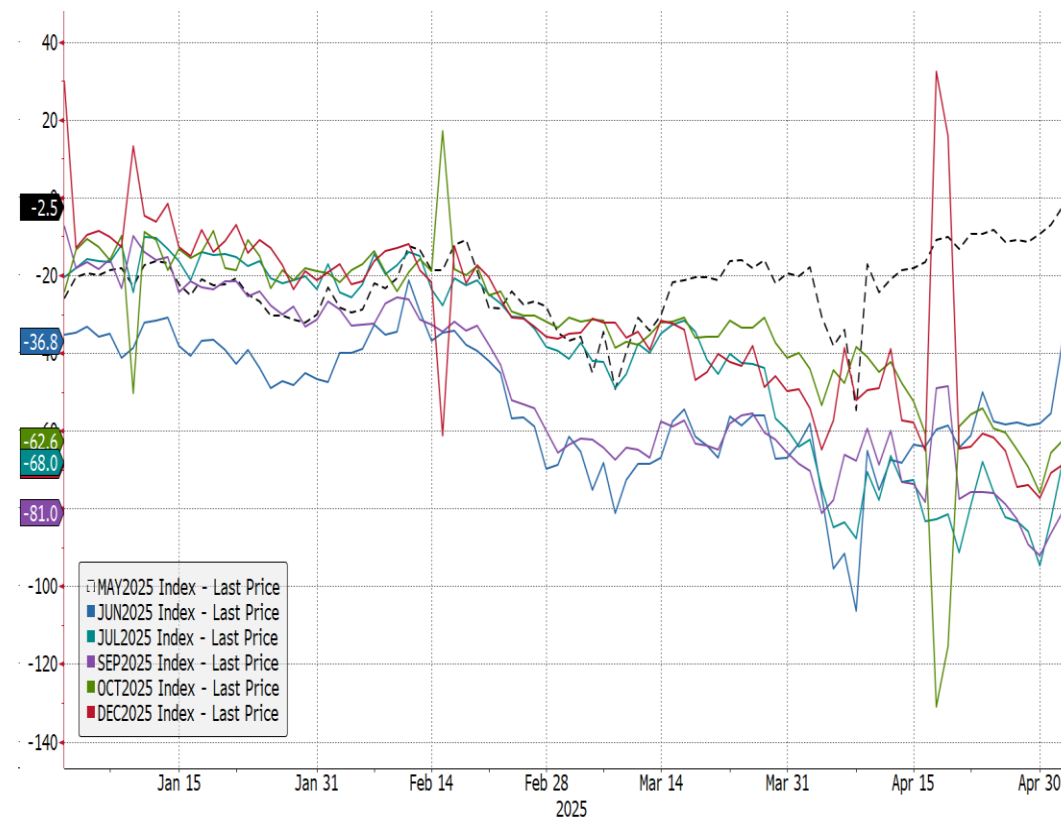


BENLFFED Index (Bloomberg Economics Federal Reserve Sentiment Natural Language Processing Model) us fed speak & yield Daily 01JAN2025-02MAY2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

04-May-2025 15:47:04

Fed's Policy Rate Hike/Cut Probability



US08PR MAY2025 Index (WBPR Est Percent of a Hike/Cut Priced in for the US - Tenor-Based OIS Model) Daily 01JAN2025-02MAY2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

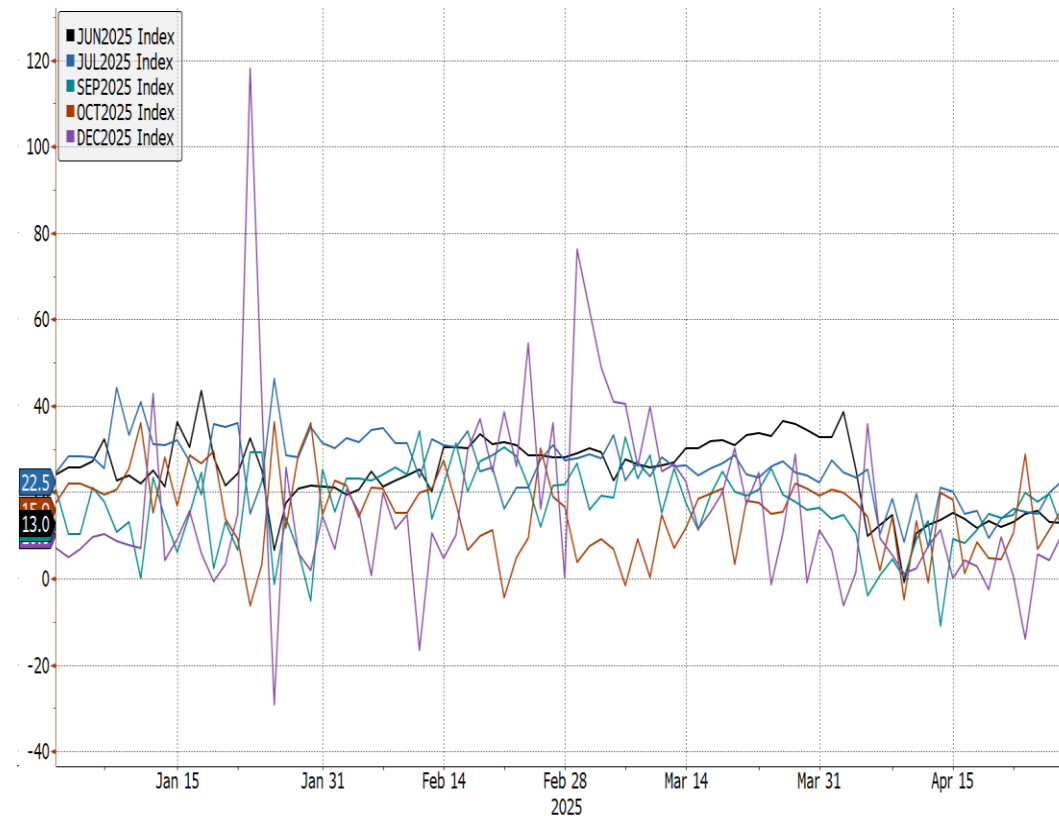
04-May-2025 15:44:10

BoJ มองความเสี่ยงเงินเฟ้อและเศรษฐกิจโน้มไปทางด้านต่ำสำหรับ FY2025-26

BoJ's Economic Forecast (FY2024-2027)

		y/y % chg.	
	Real GDP	CPI (all items less fresh food)	(Reference) CPI (all items less fresh food and energy)
Fiscal 2024	+0.7 to +0.7 [+0.7]	+2.7	+2.3
Forecasts made in January 2025	+0.4 to +0.6 [+0.5]	+2.6 to +2.8 [+2.7]	+2.1 to +2.3 [+2.2]
Fiscal 2025	+0.4 to +0.6 [+0.5]	+2.0 to +2.3 [+2.2]	+2.2 to +2.4 [+2.3]
Forecasts made in January 2025	+0.9 to +1.1 [+1.1]	+2.2 to +2.6 [+2.4]	+2.0 to +2.3 [+2.1]
Fiscal 2026	+0.6 to +0.8 [+0.7]	+1.6 to +1.8 [+1.7]	+1.7 to +2.0 [+1.8]
Forecasts made in January 2025	+0.8 to +1.0 [+1.0]	+1.8 to +2.1 [+2.0]	+1.9 to +2.2 [+2.1]
Fiscal 2027	+0.8 to +1.0 [+1.0]	+1.8 to +2.0 [+1.9]	+1.9 to +2.1 [+2.0]

BoJ's Policy Rate Hike/Cut Probability



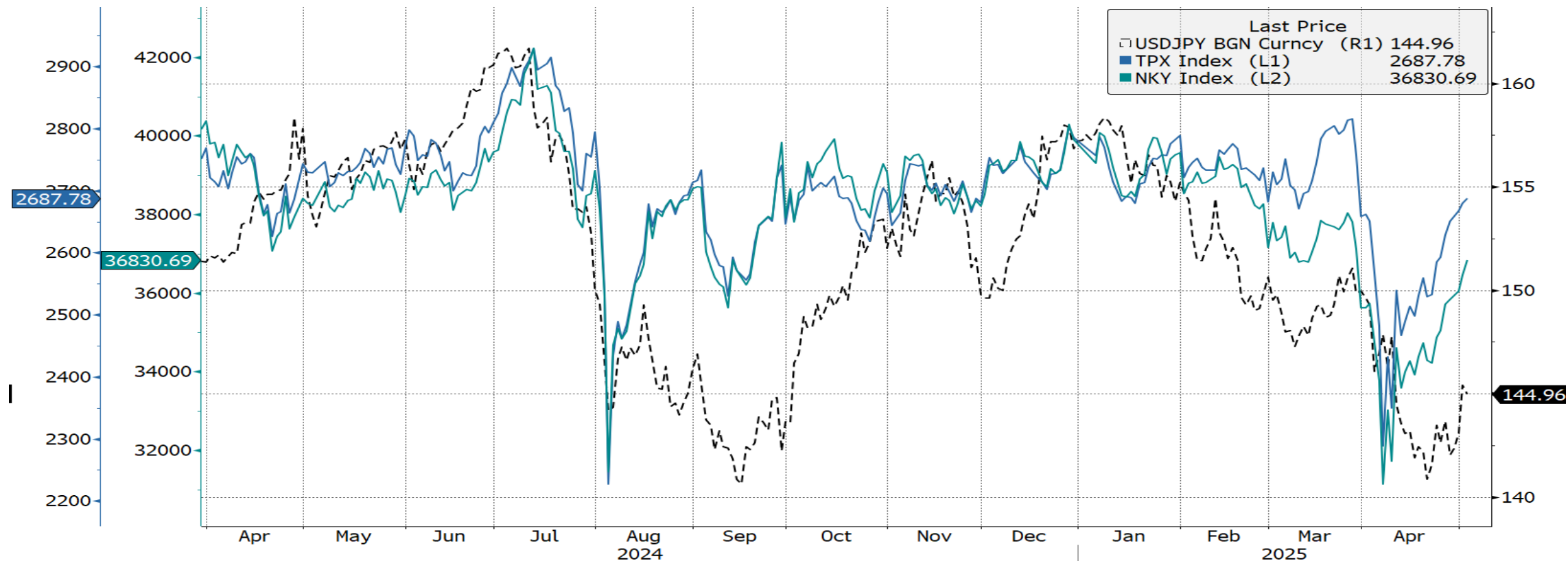
JPBPR JUN2025 Index (WPR Est Percent of a Hike/Cut Priced in for Japan - Tenor-Based OIS Model) JP boj rate hike prob. Daily 01JAN2025-28APR2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

04-May-2025 17:26:57

การตีกลับมาอ่อนค่าของเงินเยน ช่วยลดแรงกดดันต่อตลาดหุ้นญี่ปุ่น

USD/JPY & Topix & Nikkei 225



Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

05-May-2025 10:05:10

ตลาดหวังดีลการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับอินเดีย แคนาดา เวียดนามและญี่ปุ่นน่าจะเกิดขึ้นได้ก่อนเดือน ก.ค.

Polymarket



Which countries will the U.S. agree to trade deals with before July?

OUTCOME % CHANCE ↺

India
\$108,130 Vol. 📊

81%

Canada
\$278,793 Vol. 📊

65%

Vietnam
\$160,020 Vol. 📊

62%

Japan
\$205,883 Vol. 📊

53%

Mexico
\$195,122 Vol. 📊

50%

Israel
\$121,557 Vol. 📊

48%

South Korea
\$436,595 Vol. 📊

46%

Argentina
\$219,625 Vol. 📊

42%

OUTCOME % CHANCE ↺

United Kingdom
\$67,521 Vol. 📊

40%

European Union
\$129,346 Vol. 📊

39%

Australia
\$220,857 Vol. 📊

37%

China
\$183,134 Vol. 📊

36%

Brazil
\$113,284 Vol. 📊

35%

Germany
\$4,202 Vol. 📊

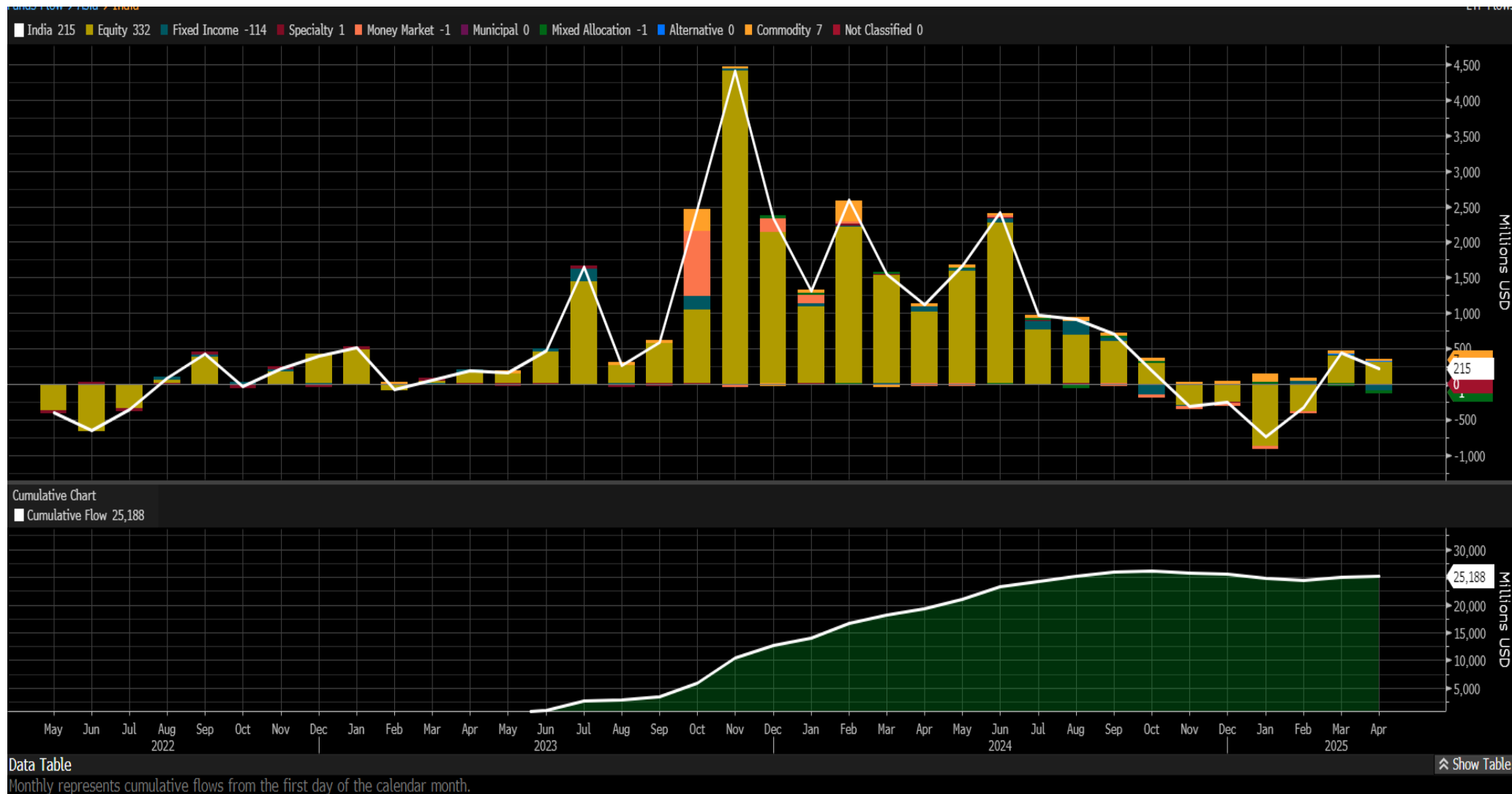
24%

France
\$6,859 Vol. 📊

22%

กระแสเงินลงทุนจากต่างประเทศมายังอินเดียมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นในช่วงที่ผ่านมา

Capital Flows to India

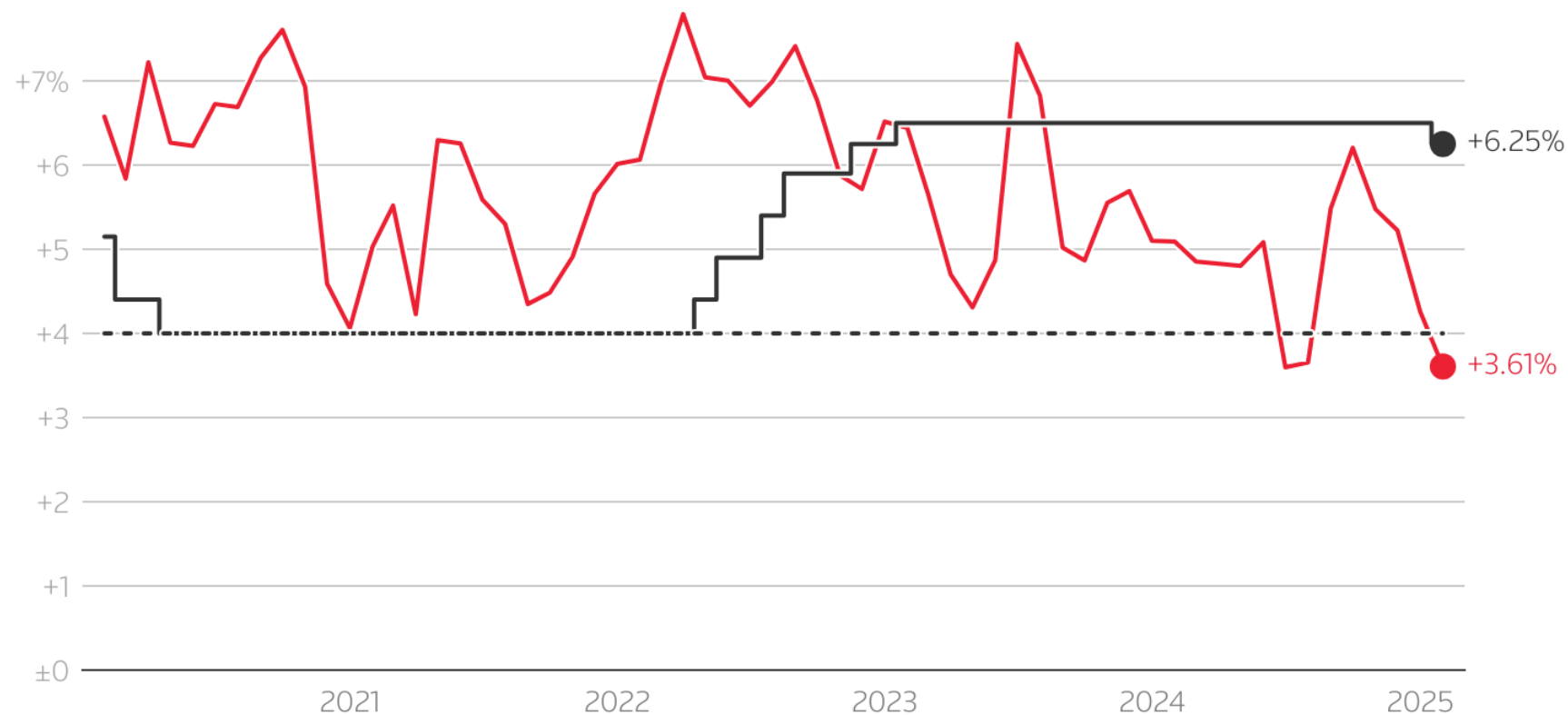


RBI ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25bps สู่ 6.25% โดยเงินเฟ้อในปัจจุบันต่ำกว่ากรอบเป้าหมายที่ 4%

RBI's Interest Rates

Benchmark interest rate and year-on-year change in CPI inflation

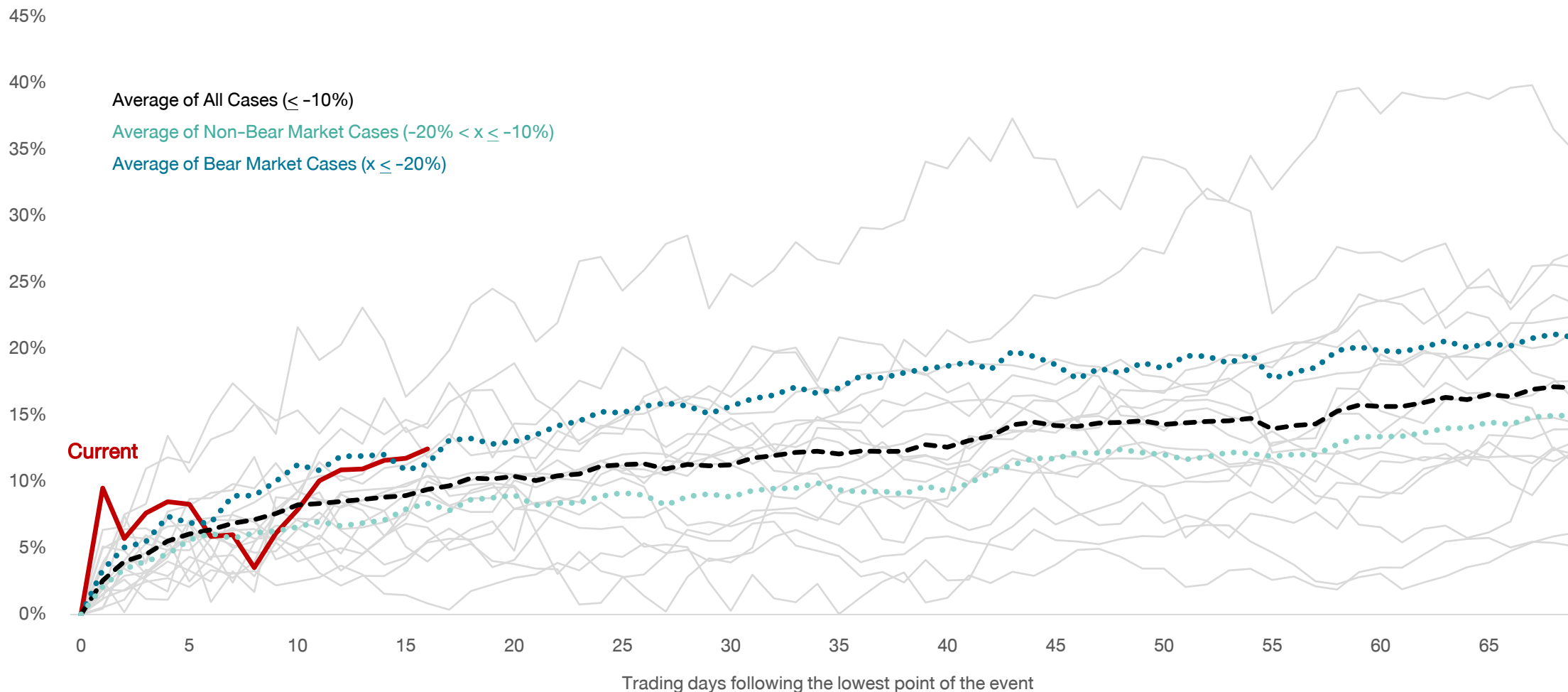
● CPI ● Benchmark interest rate - - Inflation target



ปัจจุบันดัชนี S&P500 พ้นตัวสอดคล้องกับ Bear Market ในอดีต หลังตลาดคาดหวังสงครามการค้าดีขึ้น

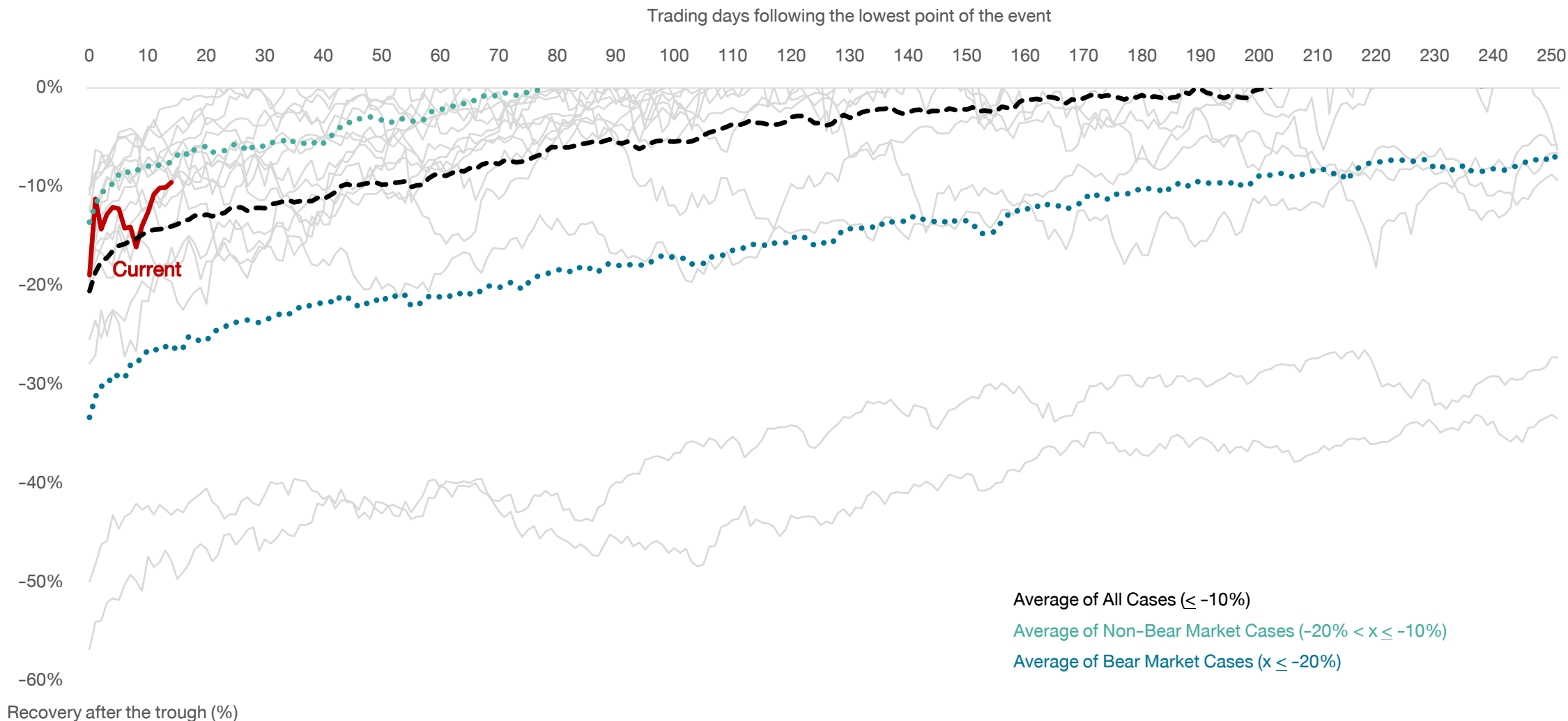
Historical Performance of the S&P500 Following Corrections of at Least 10% Since 1990

Recovery after the trough (%)



ดัชนีในอดีตกรณี Bear Market ต้องใช้เวลาในการฟื้นตัวยาวนานกว่ากรณี Non-Bear Market

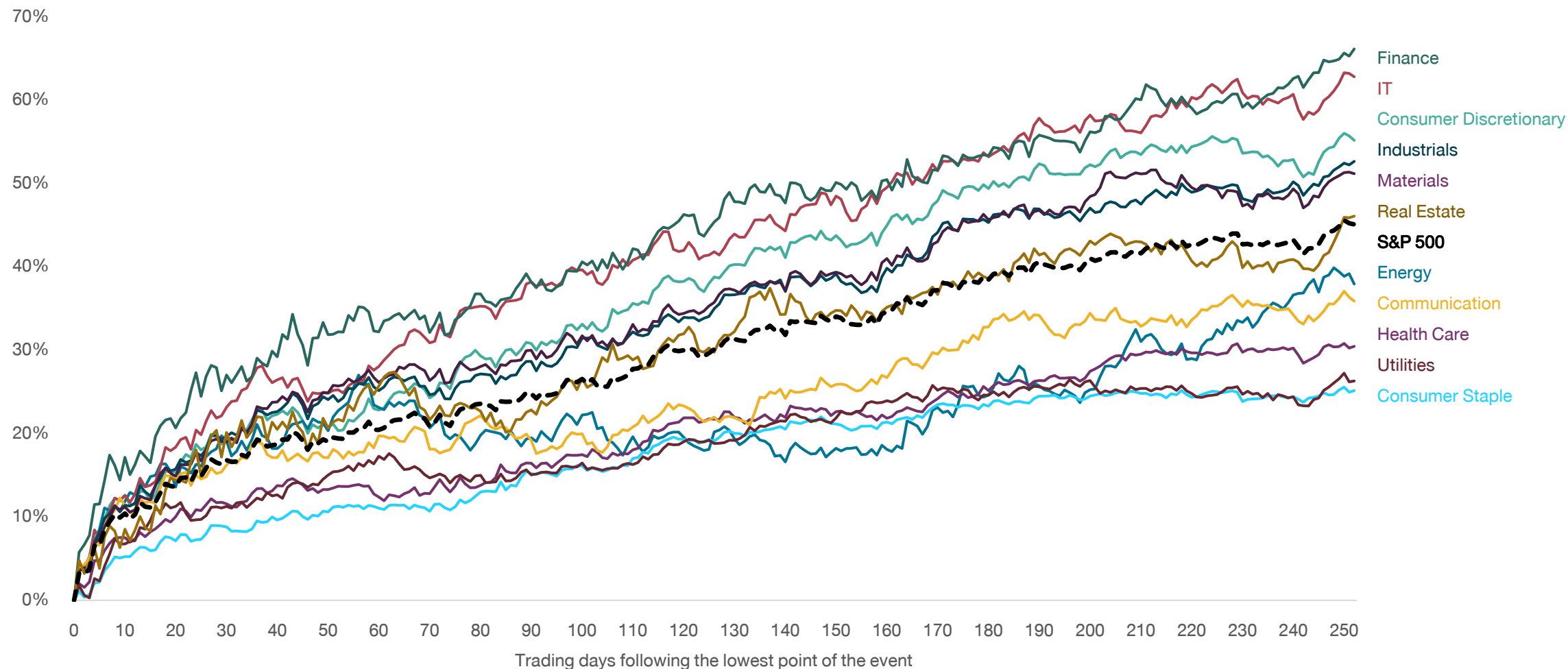
Trading Days Needed for the S&P500 to Recover Following Corrections of at Least 10% Since 1990



ในอดีตกลุ่ม Cyclical จะปรับตัวขึ้นตัวโดดเด่นหลังดัชนี S&P500 ทำจุดต่ำสุด

Historical Performance of the S&P500 in “Bear Market” Cases Since 1990

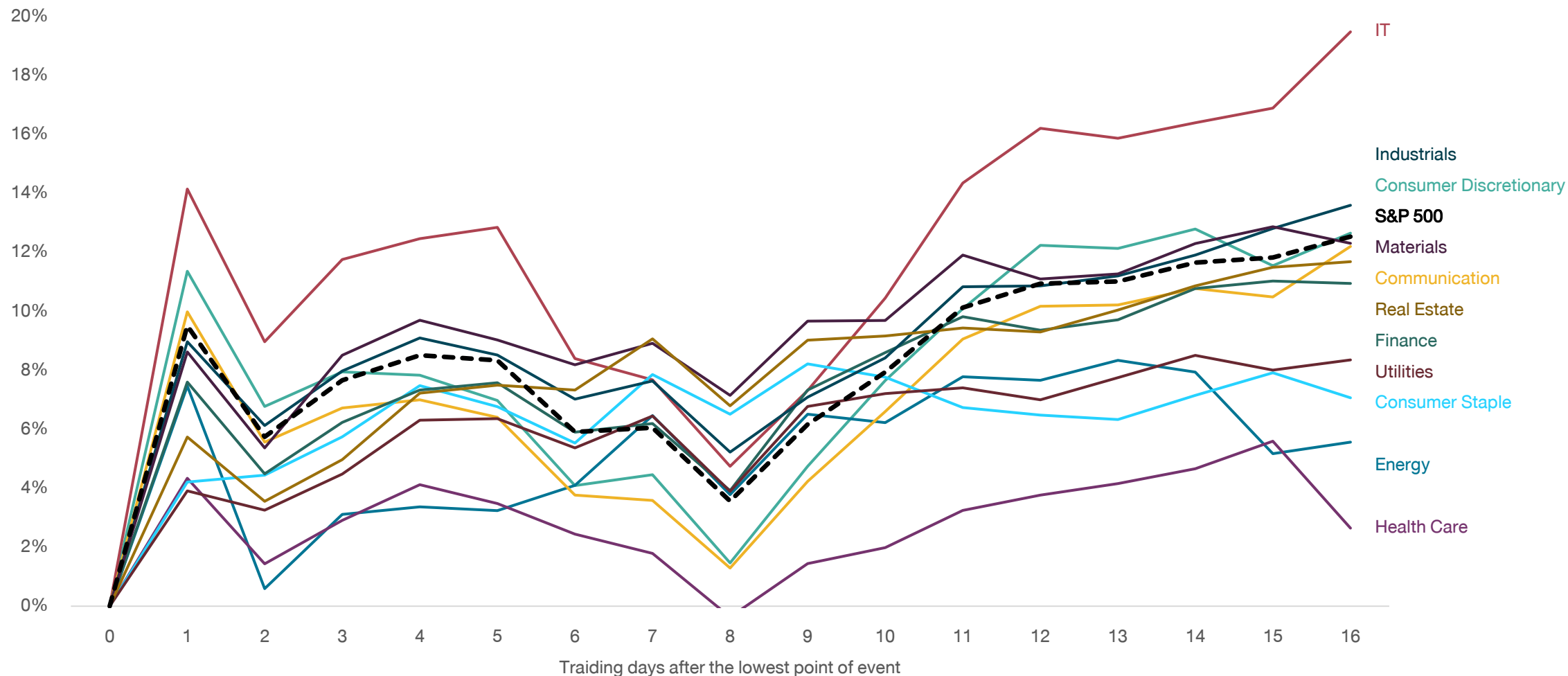
Recovery after the trough (%)



หุ้นกลุ่ม IT พุ่งตัวขึ้นโดดเด่น หลังดัชนี S&P500 ทำจุดต่ำสุดในวันที่ 8 เม.ย. ที่ผ่านมา

S&P500 Sector Performance Since the Trough on 8 April 2025

Recovery after the trough (%)



แนวโน้มความกังวลต่อการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่มากขึ้น แนะนำลงทุนในกลุ่มหุ้นที่เกี่ยวข้องอย่างระมัดระวัง

มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ฯ

- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่า แม้ผลประกอบการไตรมาสแรกของกลุ่มธุรกิจ Entertainment, Travel & Leisure และ Financial Services ส่วนใหญ่จะออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ แต่ความผันผวนของเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะจากสงครามการค้าและนโยบายภาษีของสหรัฐฯ ยังคงกดดันให้ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคประปรายต่อเนื่อง ส่งผลให้ภาพการลงทุนในระยะสั้นยังมีความเสี่ยงอยู่มาก นักลงทุนจึงควรระมัดระวังและเลือกลงทุนในหุ้นที่มีรายได้แบบ Recurring และมีความสามารถในการรักษาการเติบโตในระยะสั้นอย่าง Netflix, Spotify และ Visa ก่อน ในขณะที่หุ้นกลุ่มท่องเที่ยวอื่นๆ แม้จะยังคงมีมุมมองเชิงบวกในระยะยาว แต่ควรรอจังหวะที่เหมาะสมในการกลับเข้าลงทุนมากกว่า
- ในระยะสั้น Netflix และ Spotify ถือเป็นหุ้นกลุ่ม Streaming ที่น่าสนใจอย่างชัดเจน โดย Netflix แสดงให้เห็นถึงความสามารถที่โดดเด่นในการจัดการต้นทุน ส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงานเติบโตสูงกว่าอัตราการเติบโตของรายได้ รวมถึงรายได้ใหม่จากธุรกิจโฆษณาที่ยังมีโอกาสขยายตัวอีกมากในอนาคต ทั้งนี้ ระวังความเสี่ยงที่เพิ่มมากขึ้นหลังกรมปศุสัตว์จะขึ้นภาษี 100% กับภาพยนตร์ที่ผลิตนอกสหรัฐฯ ซึ่งจะกระทบต่อ Sentiment อย่างน้อยในระยะสั้น แม้ยังไม่มีรายละเอียดที่ชัดเจน ขณะที่ Spotify แม้จะเผชิญกับแรงกดดันด้านต้นทุนในไตรมาสที่ผ่านมา แต่โครงสร้างรายได้ที่มาจากสมาชิกแบบเสียค่าใช้จ่าย (Premium subscribers) ยังมีความมั่นคงและมีศักยภาพที่จะเติบโตเนื่องจากการปรับราคาค่าสมาชิกและการขยายบริการเสริมต่างๆ
- ในกลุ่ม Financial Services Visa ถือเป็นหุ้นที่มีความน่าสนใจลงทุนในระยะสั้น จากความเป็นผู้นำตลาดที่มีเครือข่ายการชำระเงินที่ใหญ่ที่สุดในโลก ซึ่งสะท้อนออกมาในอัตราการเติบโตของรายได้และกำไรที่แข็งแกร่ง รวมถึงรายได้จากธุรกรรม Cross-border ที่ยังเติบโตต่อเนื่องเหนือคู่แข่ง อีกทั้งบริษัทยังแสดงให้เห็นถึงความมั่นใจในแนวโน้มธุรกิจผ่านการอนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืนมูลค่าถึง \$3 หมื่นล้าน ซึ่งช่วยหนุนความเชื่อมั่นของนักลงทุนในระยะสั้นได้อย่างชัดเจน
- สำหรับหุ้นกลุ่มท่องเที่ยว แม้หลายบริษัทจะรายงานผลประกอบการไตรมาสล่าสุดออกมาดีกว่าคาด พร้อมปรับเพิ่มแนวโน้มในระยะกลางถึงยาว แต่แรงกดดันจากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและการชะลอตัวของผู้บริโภคในสหรัฐฯ ยังคงกดดัน Sentiment ในระยะสั้น โดยเฉพาะบริษัทที่มีสัดส่วนรายได้หลักจากตลาดในประเทศ และเริ่มเห็นสัญญาณการชะลอตัวของการเดินทางในประเทศอย่างชัดเจนมากขึ้น
- อย่างไรก็ตาม ภายในกลุ่มนี้ Booking Holdings โดดเด่นกว่าผู้เล่นรายอื่น ด้วยโครงสร้างรายได้ที่กระจายตัวในตลาดต่างประเทศ โดยเฉพาะยุโรปและเอเชียที่ยังมีการเติบโตแข็งแกร่ง นอกจากนี้ รายได้จากการจองที่พักประเภท Alternative Accommodations ยังช่วยเพิ่มความหลากหลายให้แก่แหล่งรายได้ ขณะที่โมเดลธุรกิจแบบ OTA ที่ไม่ต้องแบกรับต้นทุนสินทรัพย์โดยตรงยังทำให้ Booking สามารถรับมือกับความผันผวนได้ดีกว่าคู่แข่งในอุตสาหกรรมเดียวกัน
- ในขณะที่ Royal Caribbean และ Carnival ยังคงเป็นตัวเลือกเชิงกลยุทธ์ในระยะกลางถึงยาว จากการฟื้นตัวของการเดินทางต่างประเทศและ Demand ที่ยังแข็งแกร่งในตลาดเรือสำราญ แต่ในระยะสั้นก็ยังไม่สามารถหลีกเลี่ยงแรงกดดันจากภาวะเศรษฐกิจและความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ประปรายได้ เช่นเดียวกับ Delta และ United ซึ่งแม้จะมีฐานลูกค้าระดับพรีเมียมและรายได้จากเส้นทางบินต่างประเทศคอยช่วยพยุง แต่ยังคงเผชิญความท้าทายจากการเดินทางในประเทศที่อ่อนแอ
- ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) เศรษฐกิจสหรัฐฯ และทั่วโลกอาจชะลอตัวเร็วกว่าคาด 2) ความเชื่อมั่นผู้บริโภคในสหรัฐฯ อ่อนแอลงต่อเนื่อง 3) ต้นทุนดำเนินงานและการภาษีที่สูงขึ้น 4) ความไม่แน่นอนเชิงภูมิรัฐศาสตร์และนโยบายการค้าสหรัฐฯ

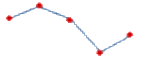
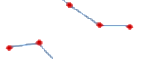
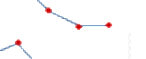
แนวโน้มความกังวลต่อการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่มากขึ้น แนะนำลงทุนในกลุ่มหุ้นที่เกี่ยวข้องอย่างระมัดระวัง

	มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ฯ
 กลุ่ม Cruise, Hotel, Online Travel Agency (RCL, CCL, Hilton, Booking)	- Royal Caribbean (RCL US) และ Carnival Corporation (CCL US) รายงานผลประกอบการที่โดดเด่น แม้หุ้นในกลุ่มท่องเที่ยวจะถูกเทขายหนักในช่วงที่ผ่านมา โดย Royal Caribbean สามารถสร้างกำไรสุทธิต่อหุ้นไตรมาสแรกได้ที่ระดับ \$2.71 เพิ่มขึ้นถึง +53% YoY และยังมีการปรับเพิ่มประมาณการกำไรทั้งปีจากความต้องการที่แข็งแกร่งของนักเดินทาง ซึ่งสวนทางกับธุรกิจสายการบินที่เริ่มเห็นความต้องการในประเทศชะลอตัวลง ขณะที่ Carnival Corporation ได้ปรับเพิ่มแนวโน้มรายได้และกำไร หลัง EBITDA ในไตรมาสแรกที่เติบโตถึง +38.4% YoY โดยได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของกลุ่มลูกค้าในยุโรป และกลยุทธ์การควบคุมต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ พร้อมเตรียมเปิดตัว Celebration Key ที่บาหลีในปีหน้า เพื่อกระตุ้นความต้องการของลูกค้าระดับพรีเมียมในระยะยาว - ในทางกลับกัน Hilton Worldwide (HLT US) แม้จะสามารถทำกำไรไตรมาสแรกสูงกว่าตลาดคาดการณ์ แต่มองเห็นสัญญาณของการชะลอตัวอย่างชัดเจนจนทำให้บริษัทได้ปรับลดคาดการณ์รายได้ต่อห้อง (RevPAR) ตลอดปี 2025 สะท้อนถึงความกังวลของผู้บริโภคและความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบโดยตรงต่อธุรกิจโรงแรม อย่างไรก็ตาม Booking Holdings (BKNG US) ยังคงแข็งแกร่งด้วยกำไรสุทธิต่อหุ้นที่เติบโตถึง +22% YoY และรายได้จากตลาดต่างประเทศ เช่น ยุโรปและเอเชียที่ยังเติบโตดี ซึ่งช่วยชดเชยการชะลอตัวในตลาดสหรัฐฯ ได้อย่างมีนัยสำคัญ
 กลุ่ม Airlines (American, Delta, United)	- สายการบินรายใหญ่อย่าง American Airlines (AAL US), Delta Air Lines (DAL US) และ United Airlines (UAL US) ต่างเผชิญกับความท้าทายจากการที่ผู้บริโภคชาวอเมริกันลดการใช้จ่ายด้านการเดินทางภายในประเทศ โดยเฉพาะ American Airlines ที่ประกาศก่อนการให้ Guidance รายได้ปี 2025 เช่นเดียวกับ Delta และ United ที่ต่างแสดงความกังวลต่อความต้องการเดินทางภายในประเทศที่ชะลอลง อย่างไรก็ตาม สิ่งที่ยังช่วยพยุงสถานการณ์ได้คือการเดินทางต่างประเทศและกลุ่มลูกค้าระดับพรีเมียมที่ยังคงมีความแข็งแกร่งต่อเนื่อง ซึ่งเห็นได้ชัดจาก Delta และ United ที่รายได้จากเที่ยวบินระหว่างประเทศเติบโตดี และช่วยชดเชยรายได้ที่ชะลอตัวจากตลาดในประเทศได้ในระดับหนึ่ง

แนวโน้มความกังวลต่อการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่มากขึ้น แนะนำลงทุนในกลุ่มหุ้นที่เกี่ยวข้องอย่างระมัดระวัง

มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ฯ	
 กลุ่ม Streaming & Entertainment (Netflix, Spotify)	- Netflix (NFLX US) ยังคงแสดงศักยภาพที่โดดเด่นเหนือความคาดหวัง โดยทำกำไรสูงสุดเป็นประวัติการณ์จากไตรมาสแรกปี 2025 ด้วยรายได้ที่เติบโต +13% YoY และกำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นถึง +27% YoY สะท้อนการจัดการต้นทุนที่ดีและกลยุทธ์การลงทุนที่มีประสิทธิภาพ ทั้งการผลิตคอนเทนต์ยอดเยี่ยม และการเปิดตัวบริการโฆษณาใหม่ ซึ่งถูกมองว่าเป็น S-Curve ใหม่ที่จะช่วยขับเคลื่อนการเติบโตระยะยาวของบริษัท ทั้งนี้ ระวังความเสี่ยงที่เพิ่มมากขึ้นหลังกรมปฐจันภาษี 100% กับภาพยนตร์ที่ผลิตนอกสหรัฐฯ ซึ่งจะกระทบต่อ Sentiment อย่างน้อยในระยะสั้น แต่ยังไม่มียาละเอียดที่ชัดเจน - ด้าน Spotify (SPOT US) แม้จะเผชิญแรงกดดันจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้นในระยะสั้น แต่ฐานผู้ใช้แบบ Subscription ยังคงเติบโตดีและมีความแข็งแกร่งจากรายได้ Recurring ที่ช่วยลดความผันผวนจากสภาพเศรษฐกิจได้เป็นอย่างดี โดยเฉพาะในช่วงที่ผู้บริโภคยังมองว่าบริการ Streaming เป็นค่าใช้จ่ายที่คุ้มค่าท่ามกลางเศรษฐกิจที่ผันผวน
 กลุ่ม Financial Services (Visa, PayPal, SoFi, AmEx)	- Visa (V US) เป็นหุ้นเด่นในกลุ่มการเงินที่นักลงทุนให้ความสนใจ ด้วยตำแหน่งผู้นำตลาดที่มีศักยภาพสูงจากการมีเครือข่ายชำระเงินที่ใหญ่ที่สุดในโลก และมีรายได้ที่แข็งแกร่งทั้งในและนอกสหรัฐฯ โดยเฉพาะธุรกรรม Cross-border ที่เติบโตสูง ซึ่งช่วยเสริมความสามารถในการทำกำไรอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งการอนุมัติวงเงินซื้อหุ้นคืนขนาดใหญ่ถึง \$3 หมื่นล้าน สะท้อนความแข็งแกร่งของฐานะการเงินและความเชื่อมั่นของผู้บริหารต่อแนวโน้มธุรกิจในระยะยาว - ขณะที่ PayPal (PYPL US) และ SoFi (SOFI US) มีรายได้ที่เติบโตดีกว่าคาด โดย PayPal มีการเติบโตของ Transaction Margin ที่แข็งแกร่ง และ SoFi ที่มีการเติบโตอย่างโดดเด่นในกลุ่ม Financial Services และ Lending จากการขยายฐานสมาชิกและการปรับปรุงคุณภาพสินเชื่อ ซึ่งช่วยให้บริษัทมีศักยภาพในการทำกำไรที่แข็งแกร่งต่อเนื่อง - ด้าน American Express (AXP US) ยังคงแสดงความแข็งแกร่งจากฐานลูกค้าระดับบน ซึ่งยังคงใช้จ่ายอย่างต่อเนื่องในหมวดร้านอาหารและโรงแรม โดยเฉพาะในกลุ่มที่มีรายได้สูงที่ให้ความสำคัญกับสิทธิประโยชน์ระดับพรีเมียมของบัตร AmEx อีกทั้งบริษัทยังสามารถรักษาเป้าหมายการเติบโตของรายได้และกำไรทั้งปีไว้ได้ แม้เศรษฐกิจจะมีความไม่แน่นอนสูง - นอกจากนี้ แนวโน้มการใช้จ่ายของผู้บริโภคโดยรวมที่ยังเติบโต ทั้งในสหรัฐฯ และต่างประเทศ โดยเฉพาะผ่านเครือข่ายของ Visa และ AmEx สะท้อนว่า ความต้องการด้านบริการ การเดินทาง และไลฟ์สไตล์ยังไม่ได้ชะลอตัวลงอย่างมีนัยสำคัญในภาพรวม แม้จะมีแรงกดดันจากภาวะเศรษฐกิจที่ผันผวน ซึ่งอาจถือเป็นสัญญาณบวกในบางส่วนของว่าผู้บริโภคยังมีความพร้อมในการใช้จ่ายในกิจกรรมที่สร้างมูลค่าทางอารมณ์ เช่น ท่องเที่ยวหรือความบันเทิง

Stock Highlights (1/4)

Stock Highlights										
Company Name	Industry	Currency	Last Price	Target Price	Upside/ Downside	EPS Revision			Forward P/E	Standardize P/E (5Y)
						1Q25	2Q25	2025		
BOOKING HOLDINGS	Consumer Discretionary	USD	5,202.80	5,497.03	6%				23.60	-0.2
ROYAL CARIBBEAN	Consumer Discretionary	USD	229.95	268.04	17%				14.2	0.0
CARNIVAL CORP	Consumer Discretionary	USD	19.57	28.08	44%				10.2	-0.1
DELTA AIR LI	Industrials	USD	44.20	56.37	28%				8.1	-0.1
UNITED AIRLINES	Industrials	USD	74.07	91.08	23%				7.0	-0.1

Last price as of 2 May 2025.

มุมมองฝ่ายกลยุทธ์

(+/-) Travel & Leisure สำหรับหุ้นกลุ่มท่องเที่ยว แม้หลายบริษัทจะรายงานผลประกอบการไตรมาสล่าสุดออกมาดีกว่าคาด พร้อมปรับเพิ่มแนวโน้มในระยะกลางถึงยาว แต่**แรงกดดันจากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและการชะลอตัวของผู้บริโภคในสหรัฐฯ** ยังคงกดดัน **Sentiment ในระยะสั้น** โดยเฉพาะบริษัทที่มีสัดส่วนรายได้หลักจากตลาดในประเทศ และเริ่มเห็นสัญญาณการชะลอตัวของการเดินทางในประเทศอย่างชัดเจนมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ภายในกลุ่มนี้ **(+) Booking Holdings (BKNG US, BKNG80X TB)**โดดเด่นกว่าผู้เล่นรายอื่น ด้วยโครงสร้างรายได้ที่กระจายตัวในตลาดต่างประเทศ โดยเฉพาะยุโรปและเอเชียที่ยังมีการเติบโตแข็งแกร่ง นอกจากนี้ รายได้จากการจองที่พักประเภท Alternative Accommodations ยังช่วยเพิ่มความหลากหลายให้แก่แหล่งรายได้ ขณะที่โมเดลธุรกิจแบบ OTA ที่ไม่ต้องแบกรับต้นทุนสินทรัพย์โดยตรงยังทำให้ Booking สามารถรับมือกับความผันผวนได้ดีกว่าคู่แข่งในอุตสาหกรรมเดียวกัน ในขณะที่ **(+/-) Royal Caribbean** และ **(+/-) Carnival** ยังคงเป็นตัวเลือกเชิงกลยุทธ์ในระยะกลางถึงยาว จากการฟื้นตัวของการเดินทางต่างประเทศและอุปสงค์ที่ยังแข็งแกร่งในตลาดเรือสำราญ แต่ในระยะสั้นก็ยังไม่สามารถหลีกเลี่ยงแรงกดดันจากภาวะเศรษฐกิจและความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ประมาทได้ เช่นเดียวกับ **(+/-) Delta Air lines (DAL US)** และ **(+/-) United Airlines (UAL US)** ซึ่งแม้จะมีฐานลูกค้าระดับพรีเมียมและรายได้จากเส้นทางบินต่างประเทศช่วยพยุง แต่ยังคงเผชิญความท้าทายจากการเดินทางในประเทศที่อ่อนแอ

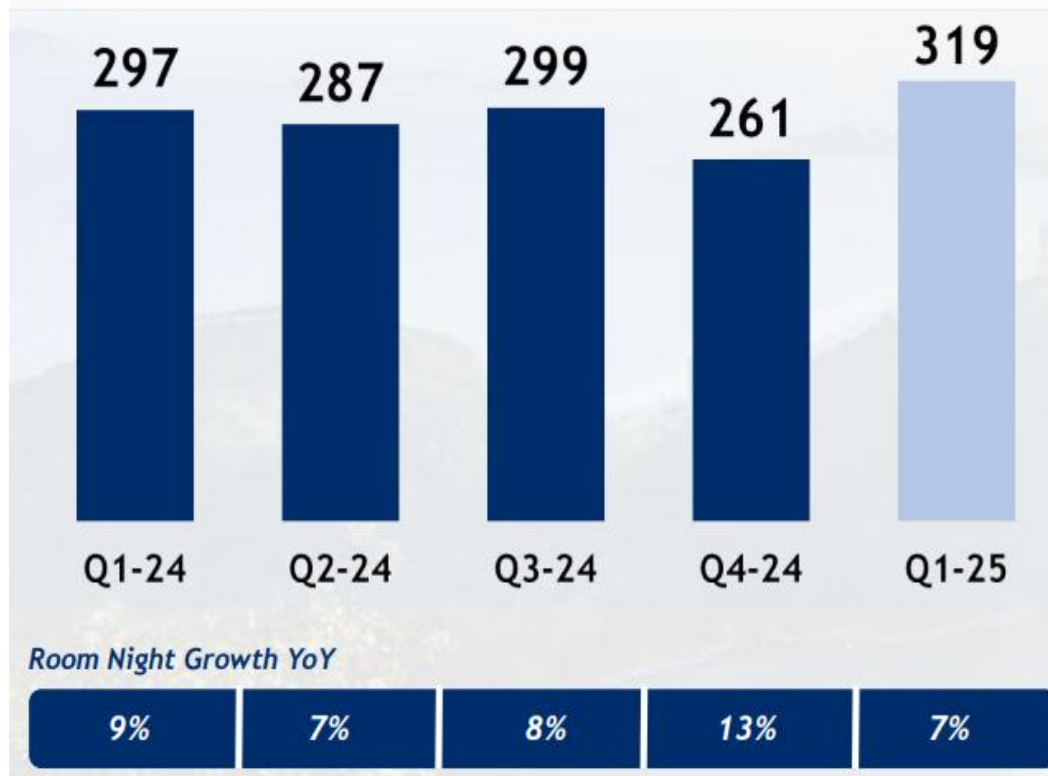
กลุ่มท่องเที่ยวรายงานผลประกอบการไตรมาสแรกผสมผสาน ขณะที่เผชิญแรงกดดันเศรษฐกิจในประเทศ

Royal Caribbean (RCL US) Upgrades FY2025 Outlook

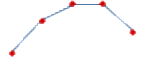
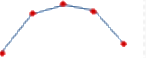
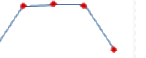
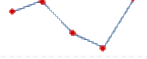
January 2025 Guidance	\$14.35 - \$14.65
Q1 2025 business outperformance (excl. \$0.08 timing of costs)	\$0.13
Reduced fully diluted share count	\$0.05
Foreign exchange and fuel rates	\$0.37
April 2025 Guidance	\$14.55 - \$15.55

Booking (BKNG US) Room Nights by Quarter

(figures in millions)



Stock Highlights (2/4)

Stock Highlights										
Company Name	Industry	Currency	Last Price	Target Price	Upside/ Downside	EPS Revision			Forward P/E	Standardize P/E (5Y)
						1 Q25	2 Q25	2025		
SPOTIFY TECHNOLO	Communication Services	USD	644.00	656.45	2%				55.7	-0.2
VISA INC-CLASS A	Financials	USD	347.60	380.68	10%				29.0	0.0
ELI LILLY & CO	Health Care	USD	823.62	977.95	19%				33.0	-0.2

Last price as of 2 May 2025.

มุมมองฝ่ายกลยุทธ์

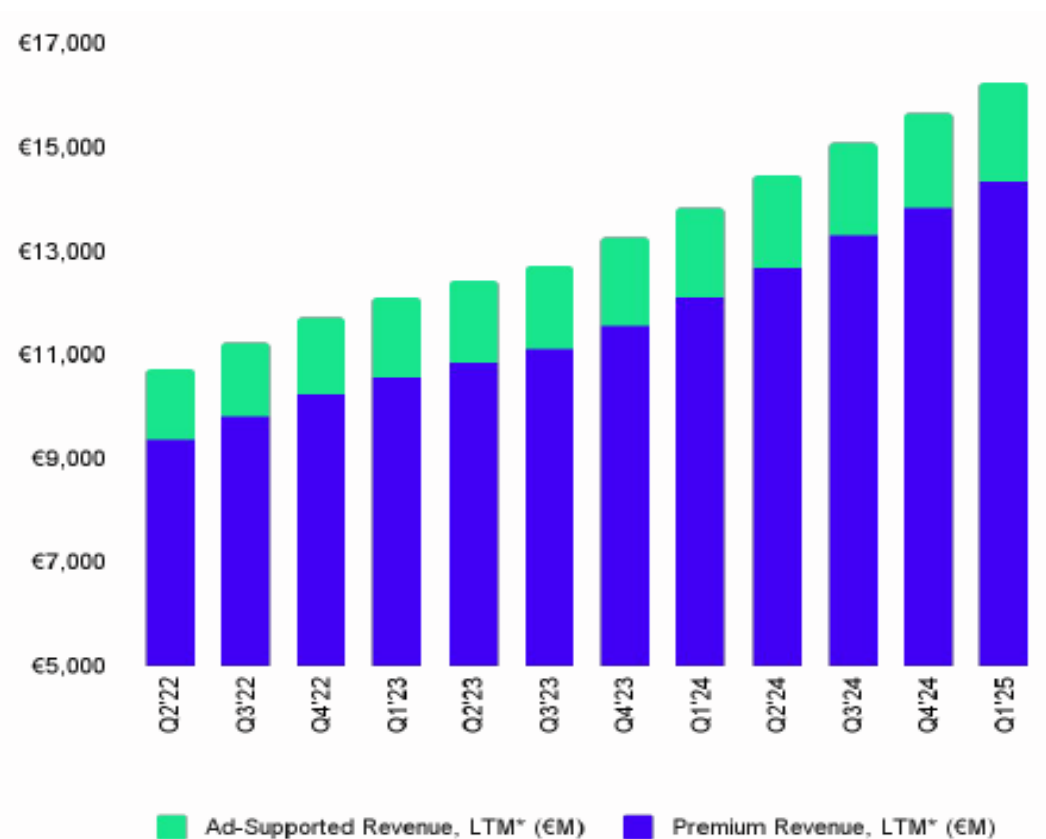
(+) Spotify (SPOT US) แนะนำเก็งกำไร แม้ว่ากำไรจากการดำเนินงานในไตรมาส 1 จะออกมาน้อยกว่าคาดจากปัจจัยพิเศษอย่าง Social charges ที่สูงขึ้น ซึ่งเป็นปัจจัยชั่วคราวและไม่น่ากระทบต่อกำไรในระยะยาว และความกังวลต่อการเติบโตท่ามกลางความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจที่ส่งผลต่อคาดการณ์ในไตรมาส 2 อย่างไรก็ตาม โครงสร้างรายได้ของ Spotify เน้นที่รายได้จากสมาชิกที่มีค่าใช้จ่าย (Premium) ที่คิดเป็นกว่า 90% ของรายได้รวม ซึ่งรายได้หลักจาก Premium subscribers ที่ยังคงมีลักษณะ Recurring ที่แข็งแกร่ง คล้ายกับ Netflix ช่วยเสริมเสถียรภาพของรายได้ระยะยาว

(+) Visa (V US, VISA80X TB) แนะนำเก็งกำไร จากความเป็นผู้นำตลาดที่มีเครือข่ายการชำระเงินที่ใหญ่ที่สุดในโลก ซึ่งสะท้อนออกมาในอัตราการเติบโตของรายได้และกำไรที่แข็งแกร่ง รวมถึงรายได้จากธุรกรรม Cross-border ที่ยังเติบโตต่อเนื่องเหนือคู่แข่ง อีกทั้งบริษัทยังแสดงให้เห็นถึงความมั่นใจในแนวโน้มธุรกิจผ่านการอนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืนมูลค่าถึง \$3 หมื่นล้าน ซึ่งช่วยหนุนความเชื่อมั่นของนักลงทุนในระยะสั้นได้อย่างชัดเจน

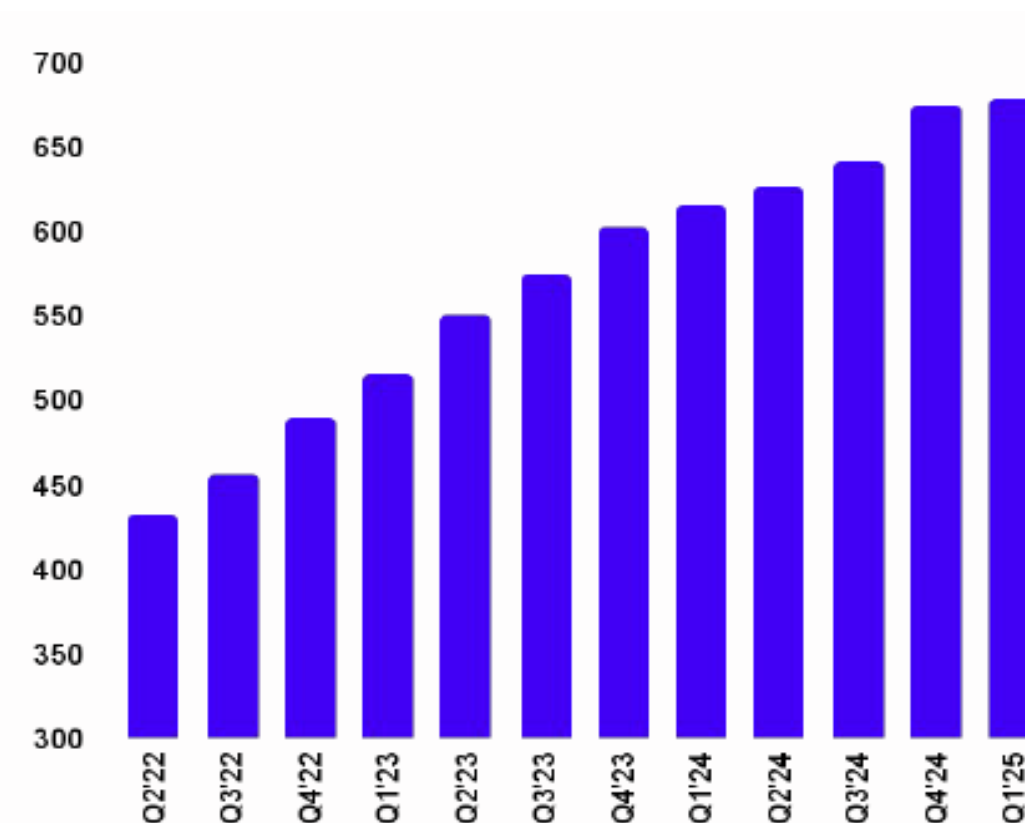
(+) Eli Lilly (LLY US, LLY80X TB) คงมุมมองบวก แม้ราคาหุ้นของ Eli Lilly จะเผชิญแรงกดดันระยะสั้นจากการที่ CVS ถอดเซปบาวด์ ออกจากรายการสิทธิประโยชน์และการปรับลดคาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้นปี 2025 แต่ยังคงมองว่าแนวโน้มระยะยาวของบริษัทคงความแข็งแกร่ง โดยเฉพาะการเป็นผู้นำในกลุ่มยากระตุ้น GLP-1 ซึ่งมีบทบาทสำคัญทั้งในการรักษาโรคเบาหวานและภาวะอ้วน ข้อมูลจาก IQVIA ยังบ่งชี้ว่าแนวโน้มการใช้งานยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่องในเดือนถัดไป ขณะที่นักวิเคราะห์ Goldman Sachs คาดว่าตลาดยาลดน้ำหนักจะมีมูลค่าสูงถึง \$9.5 หมื่นล้านภายในต้นทศวรรษ 2030 และคาดว่า Eli Lilly จะครองส่วนแบ่งมากที่สุดที่ประมาณ 46% สะท้อนว่าบริษัทยังอยู่ในตำแหน่งผู้นำของตลาดที่กำลังเติบโตอย่างก้าวกระโดด ซึ่งเป็น Narrative สำคัญที่ตลาดยังให้ Premium valuation อย่างต่อเนื่อง แม้จะมีความผันผวนระยะสั้นจากข่าวหรือการแข่งขัน

Spotify ยังมีแนวโน้มเติบโตจากฐานสมาชิกที่มีค่าใช้จ่าย (Premium) ที่แข็งแกร่ง

Premium Revenue & Ad-Supported Revenue

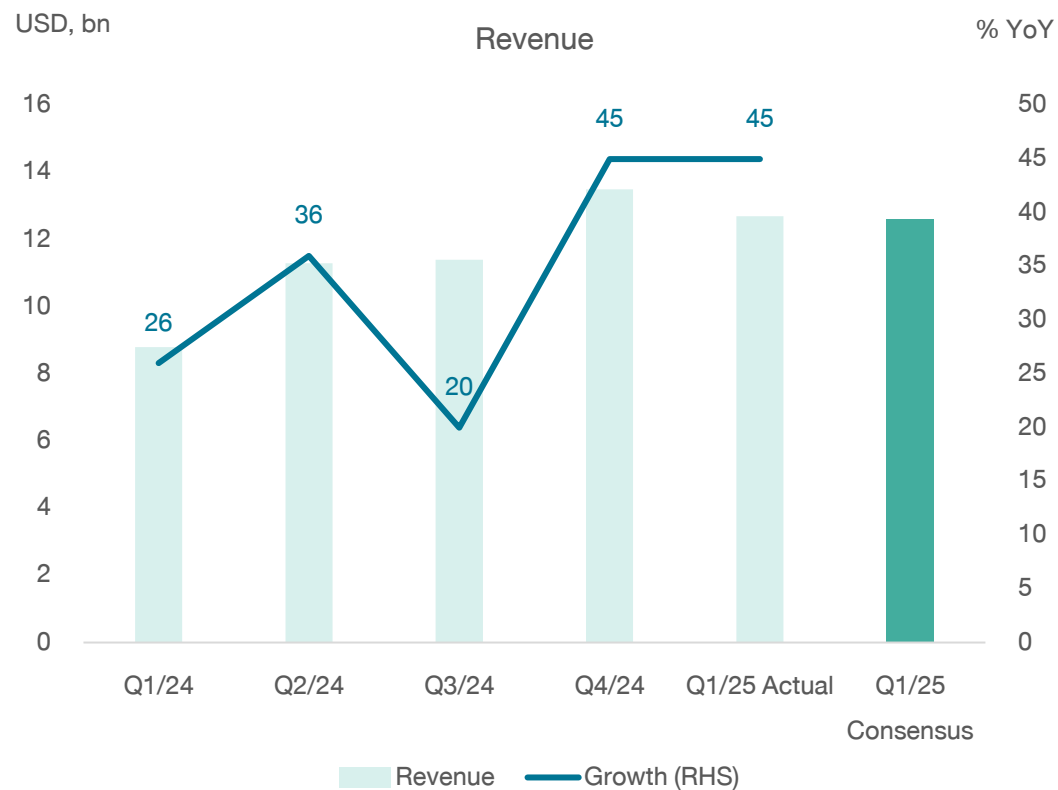


Monthly Active Users (Million)

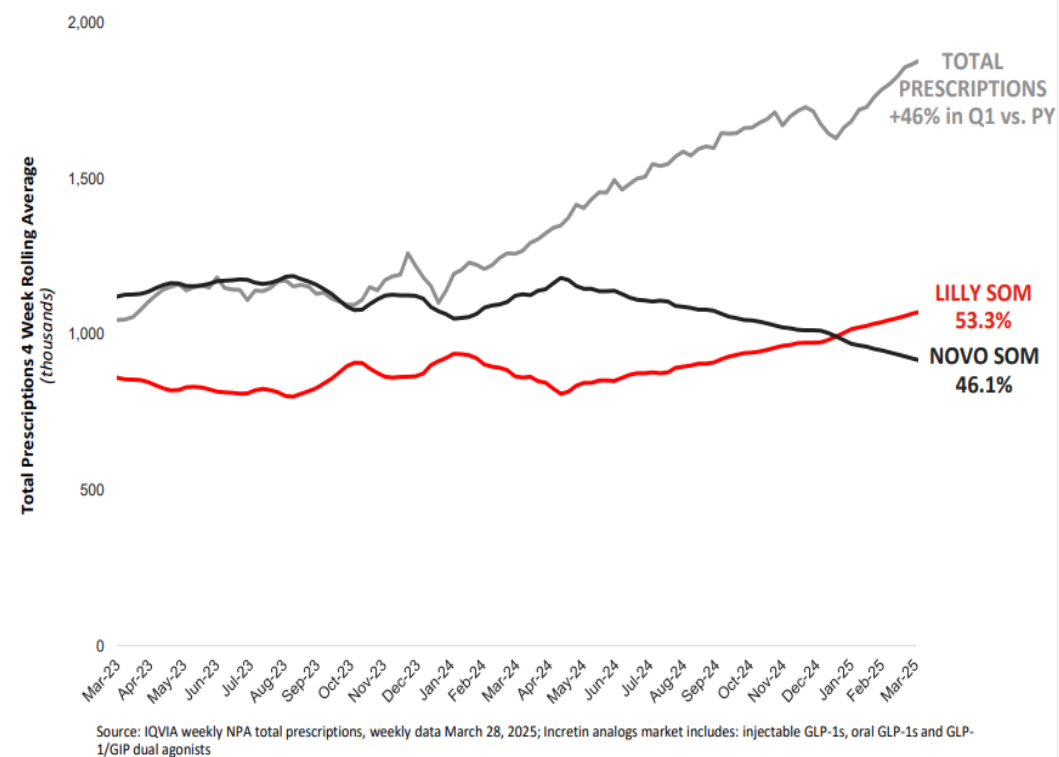


Eli Lilly รายได้เติบโตแข็งแกร่ง อีกทั้งมี Market Share แซงหน้า Novo Nordisk

Total Revenue



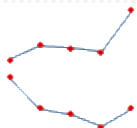
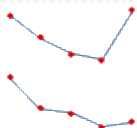
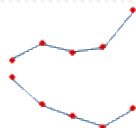
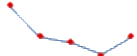
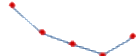
U.S. Incretin Analogs Market



Lilly

2025 Q1 EARNINGS

Stock Highlights (3/4)

Stock Highlights										
Company Name	Industry	Currency	Last Price	Target Price	Upside/ Downside	EPS Revision			Forward P/E	Standardize P/E (5Y)
						1Q25	2Q25	2025		
MICROSOFT CORP	Information Technology	USD	435.28	507.98	17%				30.0	-0.1
META PLATFORMS-A	Communication Services	USD	597.02	699.51	17%				22.6	0.5

Last price as of 2 May 2025.

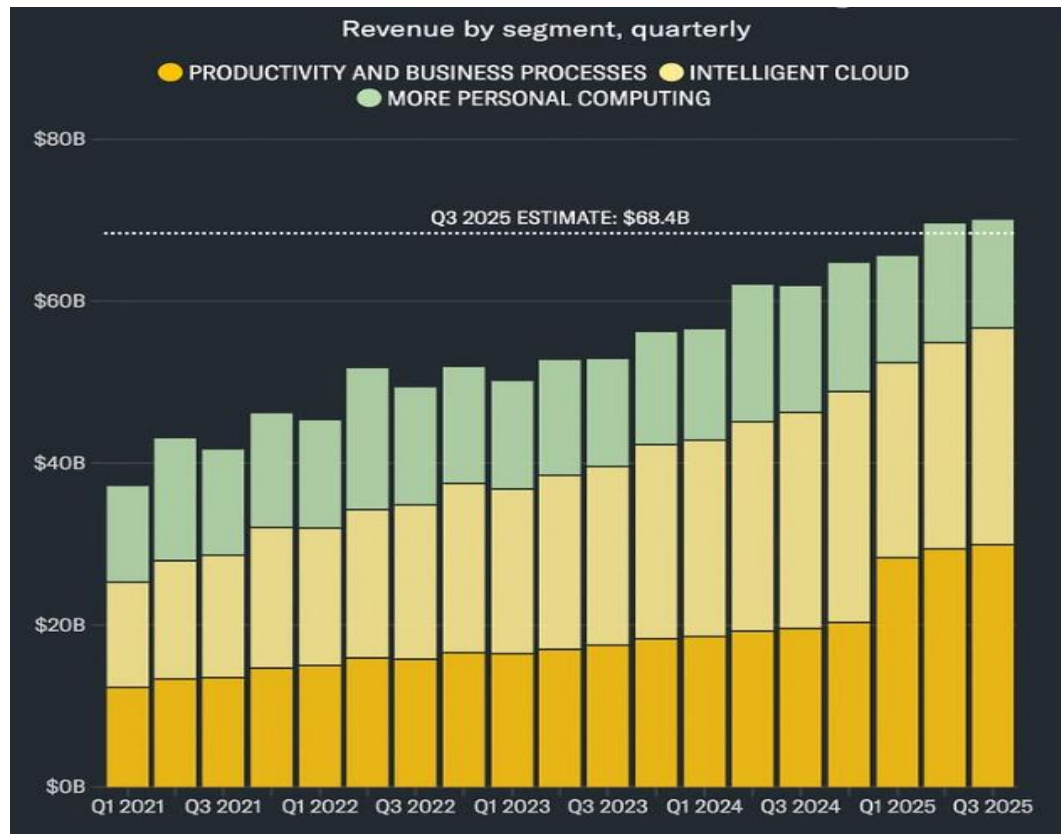
มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ฯ

(+) Microsoft (MSFT US, MSFT80X TB) คงคำแนะนำถึงกำไร หลังผลประกอบการล่าสุดสะท้อนภาพของบริษัทในฐานะผู้นำด้านโครงสร้างพื้นฐาน AI ที่พร้อมตอบสนองต่อความต้องการขององค์กรทั่วโลก ซึ่งไม่เพียงแข็งแกร่งในเชิงรายได้ แต่ยังแสดงให้เห็นถึงความยืดหยุ่นเชิงโครงสร้างของโมเดลธุรกิจที่พึ่งพารายได้จากซอฟต์แวร์ที่เป็น Recurring income สูง แม้จะมีสัญญาณชะลอการขยาย Datacenter บางส่วนในช่วงก่อนหน้า แต่ Microsoft ได้ปรับกลยุทธ์ให้นับลงทุนมากขึ้นในสินทรัพย์ระยะสั้น เช่น GPU และ CPU ซึ่งเมื่อเชื่อมโยงกับการเตรียมพื้นที่ Datacenter ที่เพียงพอในหลายประเทศ บริษัทสามารถเร่งติดตั้งเซิร์ฟเวอร์เพื่อรองรับดีมานด์ AI ได้ทันที สิ่งที่น่าสนใจคือการแยกแยะชัดเจนระหว่างรายได้จาก AI กับรายได้ทั่วไปใน Azure โดยผู้บริหารระบุว่าอัตราการเติบโตที่เกินคาดในไตรมาสนี้มาจาก Non-AI business

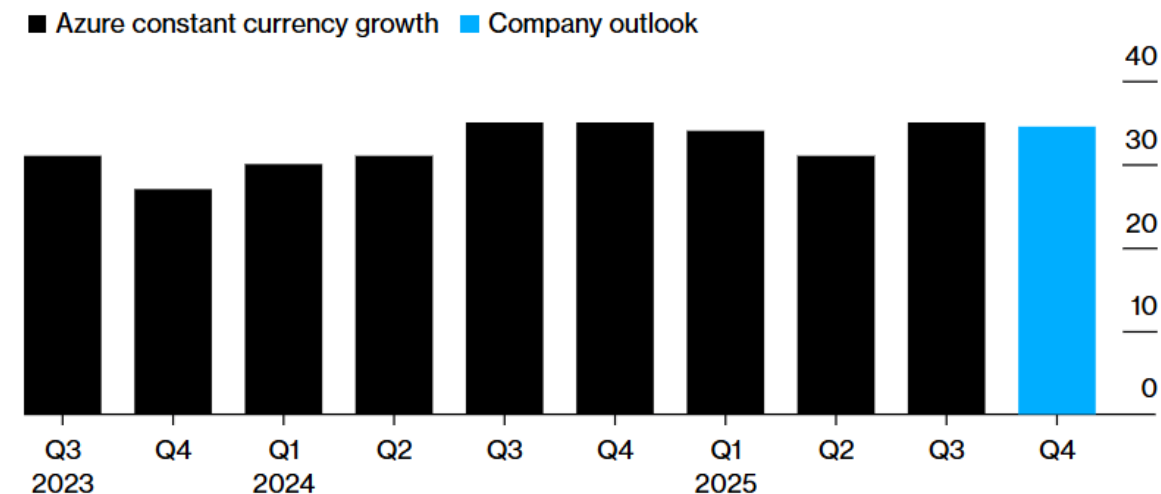
(+) Meta Platforms (META US, META80X TB) คงคำแนะนำถึงกำไร โดยรายได้และกำไรที่ออกมาเหนือความคาดหมายในไตรมาสแรก ไม่เพียงสะท้อนการเติบโตของตลาดโฆษณา แต่ยังแสดงให้เห็นถึงความสามารถของ Meta ในการใช้ AI เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพของระบบโฆษณา ซึ่งทำให้รายได้จากธุรกิจหลักเติบโตอย่างมั่นคง แม้ในภาวะที่งบโฆษณาของบริษัททั่วโลกเริ่มเผชิญแรงกดดันจากภาวะเศรษฐกิจและนโยบายภาษีนำเข้า การที่ Meta ให้แนวโน้มรายได้ในไตรมาสถัดไปในระดับที่สอดคล้องกับนักวิเคราะห์ ท่ามกลางความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้า ถือเป็นสัญญาณเชิงบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม แม้จะมีปัจจัยบวกหลายด้าน แต่ Meta ยังคงเผชิญความท้าทายจากปัจจัยภายนอก เช่น การชะลอตัวของงบโฆษณาจากผู้ลงโฆษณาในเอเชีย ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบในยุโรป และการเผชิญคดีความสำคัญในสหรัฐฯ

Microsoft ยืนหนึ่งผู้นำโครงสร้างพื้นฐาน AI หนุนด้วยรายได้ Recurring และกลยุทธ์ลงทุนที่ยืดหยุ่น

Revenue by Segment



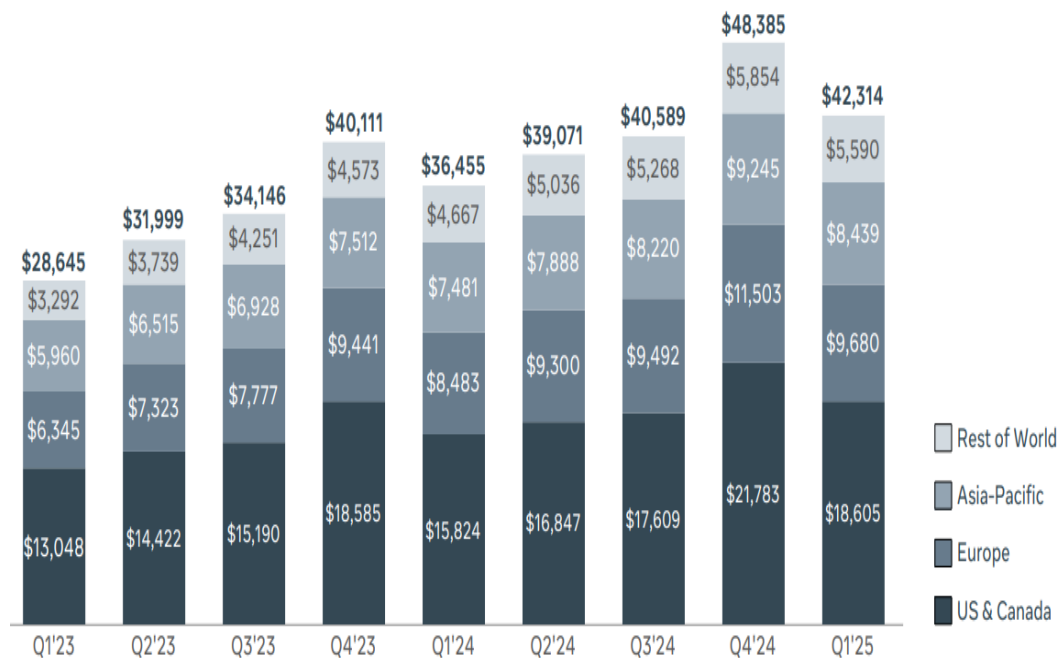
Azure Revenue Growth (%YoY)



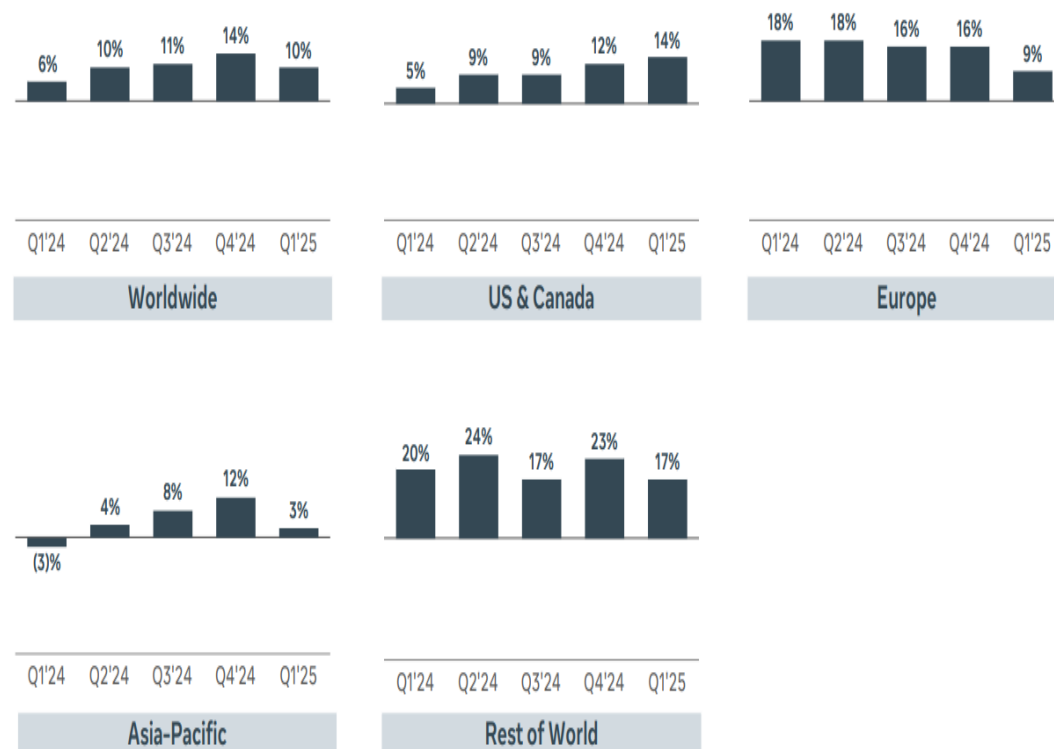
Meta ยังคงแข็งแกร่งจากการขับเคลื่อนด้วย AI แม้เผชิญแรงกดดันจากกฎระเบียบและโฆษณาจีนที่ชะลอ

Revenue by User Geography

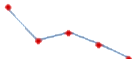
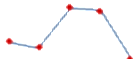
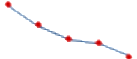
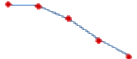
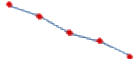
In Millions



Average Price Per Advertising (%YoY)



Stock Highlights (4/4)

Stock Highlights										
Company Name	Industry	Currency	Last Price	Target Price	Upside/ Downside	EPS Revision			Forward P/E	Standardize P/E (5Y)
						1Q25	2Q25	2025		
AMAZON.COM INC	Consumer Discretionary	USD	189.98	242.77	28%				26.0	-1.5
APPLE INC	Information Technology	USD	205.35	228.27	11%				27.9	-0.1

Last price as of 2 May 2025.

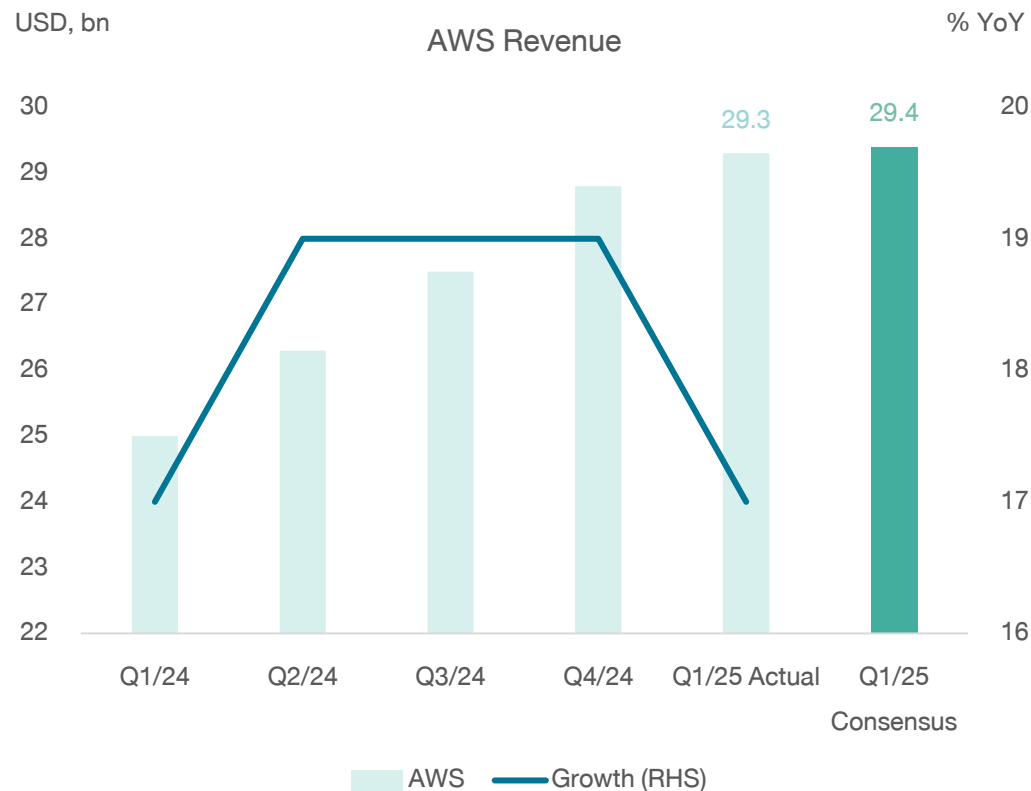
มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ฯ

(+) Amazon (AMZN US) มองเชิงบวกอย่างระมัดระวัง ถึงแม้ผลประกอบการในไตรมาสนี้จะไม่น่าตื่นเต้นแบบที่คาดหวัง แต่หากมองในภาพรวม กลยุทธ์ของ Amazon กำลังเคลื่อนจากโหมดการขยายตัวอย่างรวดเร็วมาสู่การเพิ่มประสิทธิภาพในโครงสร้างและการสร้างขีดความสามารถระยะยาวที่ชัดเจน AWS ยังคงเป็นปัจจัยที่สร้างรายได้ที่มี Margin สูง และกำลังเร่งลงทุนในด้าน AI infrastructure ซึ่ง CEO Andy Jassy ย้ำว่าอุปสงค์ยังคงมากกว่าอุปทาน ในขณะเดียวกัน ธุรกิจโฆษณาและ Subscription กำลังทำหน้าที่สร้างความสมดุลกับความผันผวนของ E-commerce ได้ดีขึ้น ในส่วนประเด็นภาษีนำเข้า แม้จะเป็นความเสี่ยงในเชิงนโยบาย แต่ Amazon ได้แสดงให้เห็นถึงการวางกลยุทธ์ด้าน Supply chain ที่มีความยืดหยุ่น โดยการกระจายฐานการผลิตออกจากจีน การเร่ง Inbound สินค้าล่วงหน้า และการใช้เครือข่ายผู้ขายภายนอกเพื่อลดแรงกดดันต่อราคา อย่างไรก็ตาม ยังคงเป็นประเด็นที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด

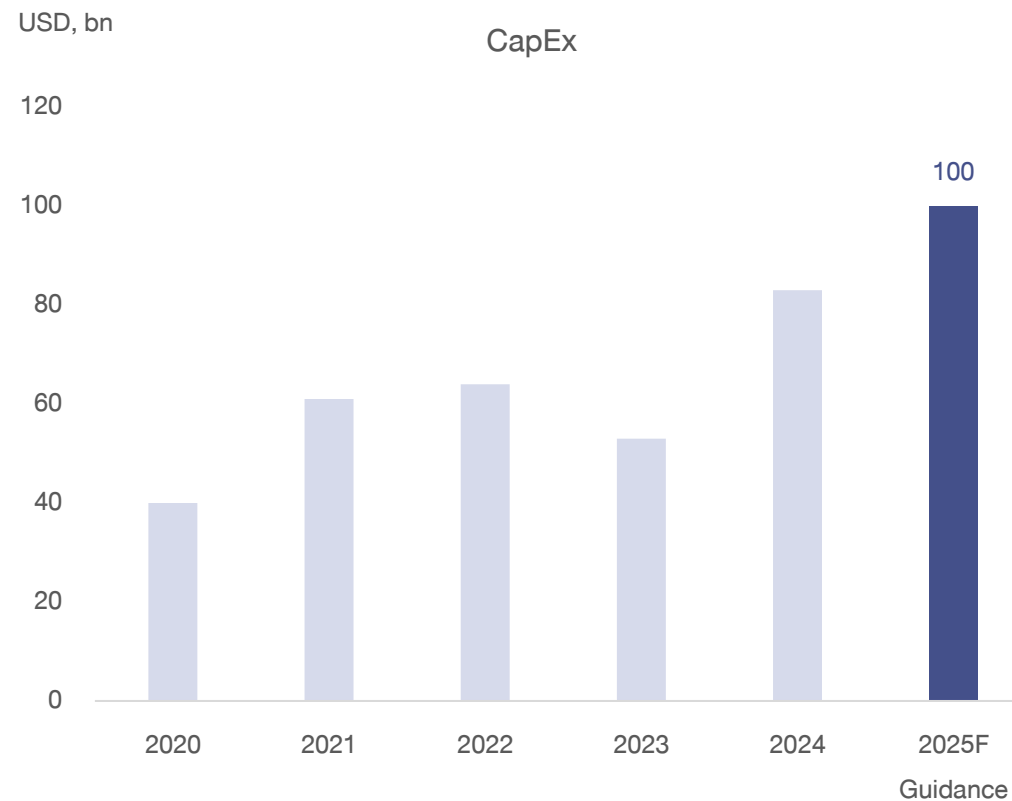
(+) Apple (AAPL US) มองเชิงบวกอย่างระมัดระวัง ผลประกอบการล่าสุดยืนยันความแข็งแกร่งของแบรนด์และฐานผู้ใช้ทั่วโลก โดยเฉพาะในธุรกิจ Services ที่มีอัตรากำไรสูงและเติบโตต่อเนื่อง ขณะที่ผลิตภัณฑ์ฮาร์ดแวร์เริ่มเผชิญความผันผวนมากขึ้น ทั้งจากต้นทุนวัตถุดิบ ความไม่แน่นอนทางการค้า และการเคลื่อนย้ายซัพพลายเชนไปยังประเทศใหม่ที่ยังไม่ถึงจุดประสิทธิภาพสูงสุด นอกจากนี้ การที่ Product Gross Margin ลดลงต่ำสุดในรอบหลายปี บ่งชี้ว่าการกระจายฐานการผลิต แม้เป็นกลยุทธ์ที่จำเป็นในระยะยาวเพื่อรับมือกับ Geopolitical risk แต่เป็นต้นทุนที่ต้องจ่ายในระยะสั้น จึงเป็นสิ่งที่ต้องติดตามว่า Apple จะสามารถบริหาร Margin ได้ดีแค่ไหนในภาวะที่ต้นทุนไม่สามารถควบคุมได้อย่างเต็มที่ อย่างไรก็ตาม ในภาพรวม Apple ยังคงเป็นบริษัทที่มีฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง กำไรต่อหุ้นยังเติบโต คุณภาพสินค้าน่าเชื่อถือ และฐานลูกค้ายังเติบโตในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ แต่ระยะสั้นอาจเผชิญชะลอตัวจากความไม่แน่นอนที่มากขึ้น โดยเฉพาะในมิติของต้นทุน โครงสร้างซัพพลายเชน และแนวโน้มทางภูมิรัฐศาสตร์ อีกประเด็นที่ตลาดให้ความสำคัญและต้องติดตาม คือ กลยุทธ์ด้าน AI ของ Apple ที่ยังล่าช้ากว่าคู่แข่ง อย่างไรก็ตาม หากมีการเปิดตัวผลิตภัณฑ์หรือซอฟต์แวร์ที่เกี่ยวข้องกับ AI อย่างมีนัยสำคัญ อาจพลิกกระแสเชิงบวกกลับมาได้

Amazon รายได้จาก Cloud ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย ขณะที่เงินลงทุน CapEx ในปีนี้จะทะลุ \$1 แสนล้าน

Amazon Web Services Revenue

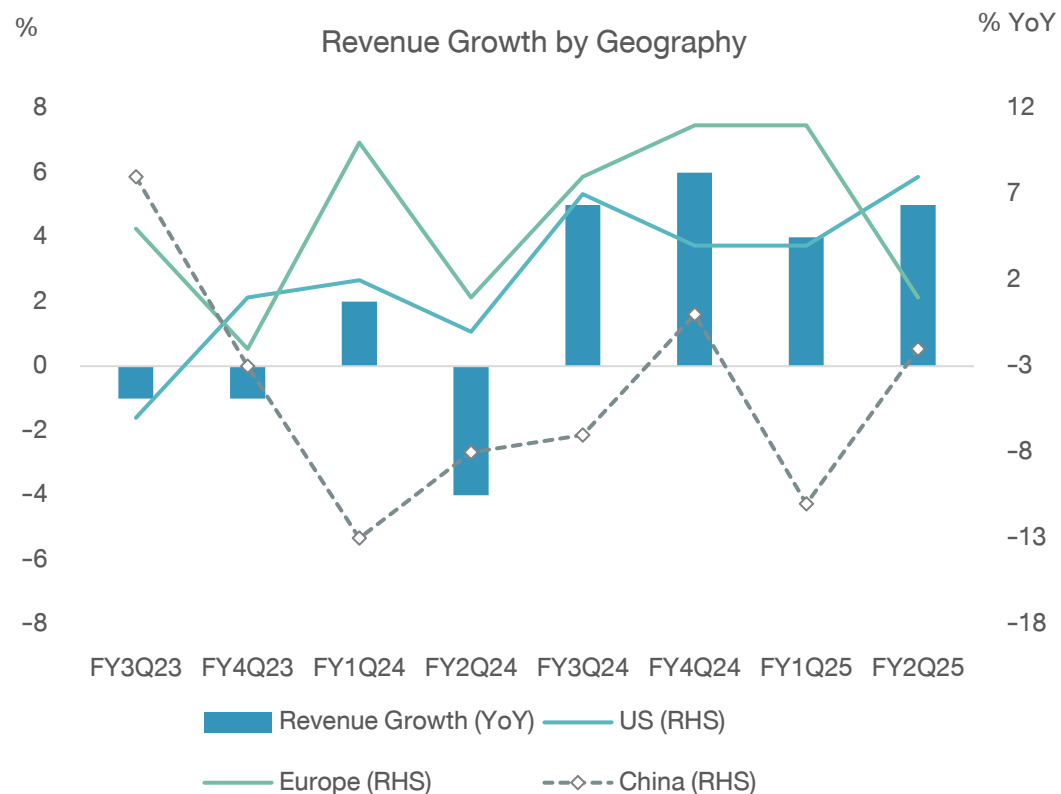


Capital Expenditures

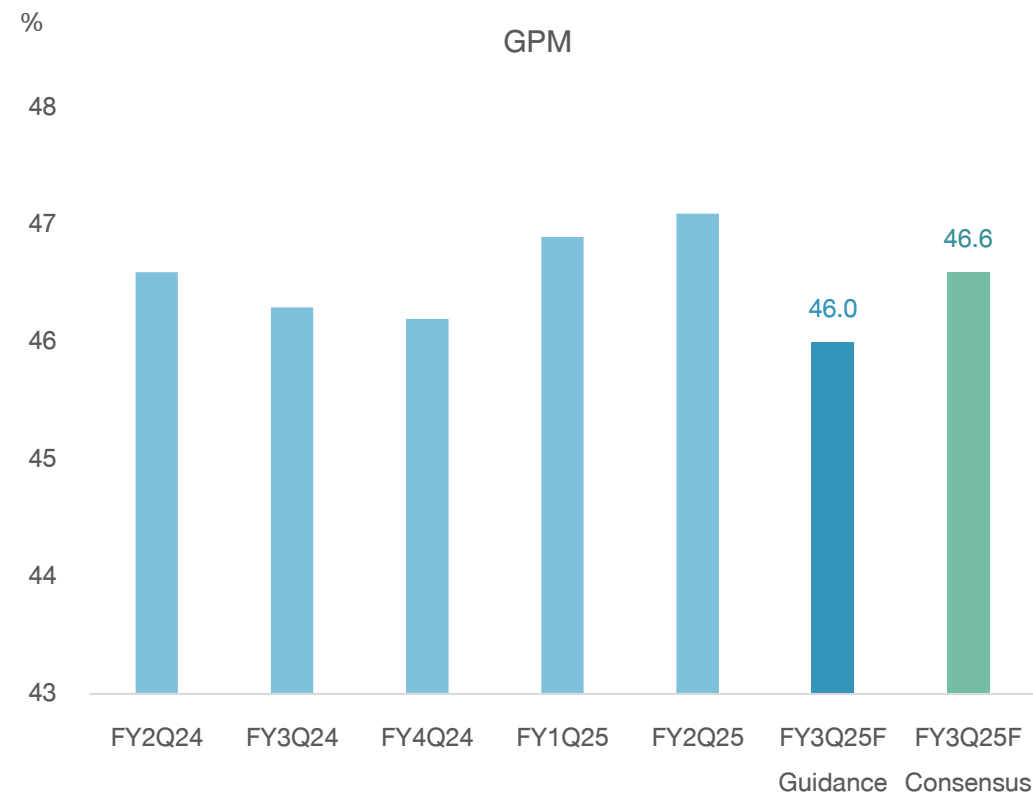


Apple ยอดขายในประเทศจีนยังอ่อนแอ ขณะที่ผู้บริหารให้ Guidance ของ GPM ในไตรมาส 3 ต่ำคาด

Revenue Growth by Geography



Gross Profit Margin



Stock Focus by Business Region : America (1/3)

America										
Company Name	Group	Currency	Last Price	Target Price	Upside/ Downside	EPS Revision			Forward P/E	Standardize P/E (5Y)
						1Q25	2Q25	2025		
BROADCOM INC	AI Datacenter & Devices	USD	203.64	241.39	19%				28.50	1.6
DELL TECHN-C	AI Datacenter & Devices	USD	94.59	126.90	34%				10.3	0.4
MARVELL TECHNOLO	AI Datacenter & Devices	USD	62.33	101.39	63%				22.3	-1.4
MICRON TECH	AI Datacenter & Devices	USD	80.72	124.97	55%				9.5	-0.1
ARISTA NETWORKS	AI Datacenter & Devices	USD	91.02	109.21	20%				36.7	0.5
BANK OF AMERICA	Banks and Diversified Financials	USD	41.07	48.20	17%				11.0	-0.4
GOLDMAN SACHS GP	Banks and Diversified Financials	USD	566.10	584.83	3%				12.7	1.2
JPMORGAN CHASE	Banks and Diversified Financials	USD	252.51	257.69	2%				13.9	1.0
MASTERCARD INC-A	Banks and Diversified Financials	USD	559.39	622.13	11%				34.1	0.0
VISA INC-CLASS A	Banks and Diversified Financials	USD	347.60	380.68	10%				29.0	0.0
SALESFORCE INC	Enterprise Software & Solutions	USD	275.08	364.04	32%				24.7	-1.0
CROWDSTRIKE HO-A	Enterprise Software & Solutions	USD	440.58	413.30	-6%				127.4	-0.4
SERVICENOW INC	Enterprise Software & Solutions	USD	977.36	1,057.19	8%				56.6	-0.6
ORACLE CORP	Enterprise Software & Solutions	USD	150.73	179.37	19%				23.5	1.3
PALO ALTO NETWOR	Enterprise Software & Solutions	USD	187.70	213.07	14%				55.4	0.1
PALANTIR TECHN-A	Enterprise Software & Solutions	USD	124.28	91.50	-26%				222.3	2.1
ELI LILLY & CO	Healthcare Solutions	USD	823.62	977.95	19%				33.0	-0.2
ABBVIE INC	Healthcare Solutions	USD	198.47	213.32	7%				15.7	1.3
AMGEN INC	Healthcare Solutions	USD	281.22	318.00	13%				13.5	-0.5
GILEAD SCIENCES	Healthcare Solutions	USD	103.68	115.57	11%				12.9	1.2

Last price as of 2 May 2025.

Stock Focus by Business Region : America (2/3)

America										
Company Name	Group	Currency	Last Price	Target Price	Upside/ Downside	EPS Revision			Forward P/E	Standardize P/E (5Y)
						1 Q25	2Q25	2025		
APPLE INC	Magnificent Seven	USD	205.35	228.27	11%				27.9	-0.1
AMAZON.COM INC	Magnificent Seven	USD	189.98	242.77	28%				26.0	-1.5
ALPHABET INC-A	Magnificent Seven	USD	164.03	203.40	24%				17.4	-1.4
META PLATFORMS-A	Magnificent Seven	USD	597.02	699.51	17%				22.6	0.5
TESLA INC	Magnificent Seven	USD	287.21	287.44	0%				125.4	0.7
NVIDIA CORP	Magnificent Seven / AI Datacenter & Devices	USD	114.50	162.32	42%				25.9	-1.6
MICROSOFT CORP	Magnificent Seven / Enterprise Software & Solutions	USD	435.28	507.98	17%				30.0	-0.1
BOOKING HOLDINGS	Travel, Leisure and Entertainment	USD	5,202.80	5,497.03	6%				23.6	-0.2
CARNIVAL CORP	Travel, Leisure and Entertainment	USD	19.57	28.08	44%				10.2	-0.1
DELTA AIR LI	Travel, Leisure and Entertainment	USD	44.20	56.37	28%				8.1	-0.1
WALT DISNEY CO/T	Travel, Leisure and Entertainment	USD	92.49	121.69	32%				17.4	-0.9
NETFLIX INC	Travel, Leisure and Entertainment	USD	1,156.49	1,123.63	-3%				43.4	0.5
ROYAL CARIBBEAN	Travel, Leisure and Entertainment	USD	229.95	268.04	17%				14.2	0.0
SPOTIFY TECHNOLO	Travel, Leisure and Entertainment	USD	644.00	656.45	2%				55.7	-0.2
UNITED AIRLINES	Travel, Leisure and Entertainment	USD	74.07	91.08	23%				7.0	-0.1
UBER TECHNOLOGIE	Travel, Leisure and Entertainment	USD	84.28	88.66	5%				31.5	-0.2

Last price as of 2 May 2025.

Stock Focus by Business Region : America (3/3)

America										
Company Name	Group	Currency	Last Price	Target Price	Upside/ Downside	EPS Revision			Forward P/E	Standardize P/E (5Y)
						1 Q25	2 Q25	2025		
WALMART INC	Defensive	USD	98.75	106.83	8%				37.6	3.1
COSTCO WHOLESALE	Defensive	USD	1,008.30	1,055.61	5%				53.4	2.0
COCA-COLA CO/THE	Defensive	USD	71.65	78.85	10%				23.7	0.3
AT&T INC	Defensive	USD	27.61	29.13	5%				12.9	3.3
VERIZON COMMUNIC	Defensive	USD	43.74	47.64	9%				9.3	-0.1
BOEING CO/THE	Aerospace & Defense	USD	185.46	198.35	7%				-	0.1
GENERAL ELECTRIC	Aerospace & Defense	USD	207.70	225.75	9%				37.5	1.5

Last price as of 2 May 2025.

-

Stock Focus by Business Region : Europe

Europe										
Company Name	Group	Currency	Last Price	Target Price	Upside/ Downside	EPS Revision			Forward P/E	Standardize P/E (5Y)
						1Q25	2Q25	2025		
ASML HOLDING NV	AI Datacenter & Devices	EUR	605.50	763.53	26%				26.10	-1.5
ASML HOLDING-NY	AI Datacenter & Devices	USD	690.33	846.85	23%				26.2	-1.3
SAP SE	Enterprise Software & Solutions	EUR	265.30	275.10	4%				41.2	2.3
SAP SE-SPONS ADR	Enterprise Software & Solutions	USD	301.72	325.07	8%				40.1	2.3
NOVO NORDISK-B	Healthcare Solutions	DKK	457.00	664.98	46%				17.5	-2.5
NOVO-NORDISK-ADR	Healthcare Solutions	USD	69.23	90.28	30%				17.4	-2.5
ASTRAZENECA PLC	Healthcare Solutions	GBp	10,754.00	13,772.72	28%				15.7	-1.2
ASTRAZENECA-ADR	Healthcare Solutions	USD	72.44	85.38	18%				15.9	-1.2
ROCHE HOLDING-BR	Healthcare Solutions	CHF	291.20	340.00	17%				-	-0.8
SANOFI	Healthcare Solutions	EUR	96.95	117.03	21%				12.0	-0.3
SANOFI-ADR	Healthcare Solutions	USD	55.44	64.55	16%				12.1	-0.2
CIE FINANCI-REG	Luxury	CHF	144.75	168.33	16%				-	-0.2
LVMH MOET HENNE	Luxury	EUR	491.70	614.38	25%				-	-1.2
FERRARI NV	Luxury	EUR	409.40	441.95	8%				45.4	0.3
FERRARI NV	Luxury	USD	462.84	487.07	5%				45.2	0.3
HERMES INTL	Luxury	EUR	2,428.00	2,575.96	6%				-	0.1
ADIDAS AG	Global Lifestyle Brands	EUR	207.70	255.81	23%				25.0	-0.1

Last price as of 2 May 2025.

Stock Focus by Business Region : Asia (1/2)

Asia										
Company Name	Group	Currency	Last Price	Target Price	Upside/ Downside	EPS Revision			Forward P/E	Standardize P/E (5Y)
						1Q25	2Q25	2025		
GREE ELECTRIC-A	Domestic Consumption	CNY	45.56	53.58	18%				-	-0.5
BYD COMPANY	Domestic Consumption	HKD	382.40	470.48	23%				19.4	-0.9
XIAOMI CORP-W	Domestic Consumption	HKD	53.10	63.56	20%				34.1	1.4
HKEX	Domestic Consumption	HKD	351.20	399.65	14%				34.2	-0.5
PROYA COSMETIC-A	Domestic Consumption	CNY	95.50	112.68	18%				-	-1.5
TENCENT	Domestic Consumption	HKD	487.80	628.05	29%				17.0	-0.7
JD-SW	Domestic Consumption	HKD	132.10	204.39	55%				7.7	-1.2
JD.COM INC-ADR	Domestic Consumption	USD	34.47	53.84	56%				7.8	-1.2
BABA-W	Domestic Consumption	HKD	122.00	162.13	33%				12.7	-0.3
ALIBABA GRP-ADR	Domestic Consumption	USD	125.76	164.94	31%				12.7	-0.3
MEITUAN-W	Domestic Consumption, Tousirm & Travel	HKD	132.50	199.62	51%				15.1	-0.1
ANTA SPORTS	High Devidend Yield	HKD	92.90	114.20	23%				17.6	-0.9
PING AN	High Devidend Yield	HKD	46.65	61.26	31%				-	-0.1
FUYAO GLASS IN-H	High Devidend Yield	HKD	54.75	66.30	21%				13.2	-0.7
BANK OF CHINA-H	High Devidend Yield	HKD	4.34	4.94	14%				-	2.7
SANDS CHINA LTD	Tourism & Travel	HKD	14.20	20.34	43%				-	-0.2
TONGCHENG TRAVEL	Tourism & Travel	HKD	21.10	24.54	16%				13.7	-0.9
TRIP.COM GROUP L	Tourism & Travel	HKD	471.00	579.19	23%				17.4	-1.0
TRIP.COM GRO-ADR	Tourism & Travel	USD	60.17	73.11	22%				17.2	-1.0
ATOUR LIFEST-ADR	Tourism & Travel	USD	24.56	36.23	48%				15.6	-1.2

Last price as of 30 Apr 2025.

Stock Focus by Business Region : Asia (2/2)

Asia										
Company Name	Group	Currency	Last Price	Target Price	Upside/ Downside	EPS Revision			Forward P/E	Standardize P/E (5Y)
						1Q25	2Q25	2025		
SK HYNIX INC	AI Datacenter & Devices	KRW	186,000.00	274,592.16	48%				4.6	-0.2
TAIWAN SEMIC-ADR	AI Datacenter & Devices	USD	179.28	214.72	20%				17.6	-0.6
SEA LTD-ADR	E-commerce & Digital Services	USD	141.78	154.63	9%				39.5	0.0
MIDEA GROUP CO-A	Domestic Consumption	CNY	73.62	90.76	23%				-	-0.3
MIDEA GROUP CO-H	Domestic Consumption	HKD	74.85	95.19	27%				-	0.1
CSPC PHARMACEUTI	High Dividend Yield	HKD	6.21	6.63	7%				11.5	-0.1
PETROCHINA-H	High Dividend Yield	HKD	5.94	7.45	25%				7.5	-0.1
GIANT BIOGENE HO	Domestic Consumption	HKD	80.50	81.77	2%				30.5	1.7
KWEICHOW MOUTA-A	Domestic Consumption	CNY	1,547.00	1,926.19	25%				-	-1.3
FAST RETAILING	Consumer Discretionary	JPY	47,990.00	52,550.20	10%				38.8	-0.7
NINTENDO CO LTD	Communication Services	JPY	12,360.00	12,033.52	-3%				40.6	3.4
CHINA FEIHE LTD	Consumer Staples	HKD	5.85	6.93	19%				11.7	0.1
TINGYI	Consumer Staples	HKD	13.98	13.64	-2%				-	0.4
TSINGTAO BREW-H	Consumer Staples	HKD	56.40	65.58	16%				-	-1.0

Last price as of 30 Apr 2025.

Global Strategy Team

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด

ธรรมรัตน์ กิตติสิริพัฒน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีฤสิตโต

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กัญสพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนกฤต สัจจมงคล

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



02-680-1111, 02-680-1000



www.asiaplus.co.th



Asia Plus Group

