



Weekly Strategy

19 May 2025

- ASPS Global Strategy -

US-UAE Agreements, US Credit Rating Downgrade!

- ❖ **Overall :** ภาพรวมเครื่องชี้เศรษฐกิจประเทศหลักส่วนใหญ่ต่ำกว่าตลาดคาด ทั้ง Growth และ Price ทั้งนี้ ราคาพลังงานที่ปรับตัวลดลงส่งผลให้เครื่องชี้เงินเฟ้อของสหรัฐฯ และญี่ปุ่นชะลอตัวลงจากเดือนก่อน ด้าน Powell ประธาน Fed ได้ส่งสัญญาณอัตราดอกเบี้ยระยะยาวที่มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นจากภาวะเศรษฐกิจและนโยบายที่เปลี่ยนแปลงไป ขณะที่ BoJ รอคอยความชัดเจนของสถานการณ์สงครามการค้าและภาวะตลาดการเงิน ก่อนพิจารณาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไป
- ❖ จากฐานการคลังที่อ่อนแอตามการขาดดุลการคลังต่อเนื่องและภาระดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้นมาก Moody's ได้ประกาศหั่นอันดับความน่าเชื่อถือสหรัฐฯ ลงสู่ Aa1 สอดคล้องกับผู้ประเมินรายอื่นที่ประเมิน AA+ (S&P ในปี 2011 และ Fitch ในปี 2023) โดย Moody's ได้ปรับมุมมอง (Outlook) ต่อสหรัฐฯ มาเป็น Stable (จาก Negative) ซึ่งสะท้อนว่าอันดับความน่าเชื่อถือในปัจจุบันมีความเหมาะสมกับสหรัฐฯ ที่มีข้อได้เปรียบด้านเครดิตที่แข็งแกร่ง เป็นประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่ที่มีความยืดหยุ่นและมีความเป็นพลวัต รวมทั้งสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ในฐานะที่เป็นทุนสำรองของโลก ทั้งนี้ ในอดีต (ส.ค. 2011) ตลาดได้รับผลกระทบระยะสั้นหลัง S&P ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของสหรัฐฯ ลงจากอันดับสูงสุด (AAA) สู่ AA+ ซึ่งได้เห็นการปรับตัวลงของตลาดหุ้นและการอ่อนค่าลงของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ
- ❖ CEOs บริษัทยักษ์ใหญ่เดินทางไปกับประธานาธิบดี Trump ในการเยือนตะวันออกกลางและกลับมาพร้อมดีลการลงทุน โดยสหรัฐฯ และซาอุดีอาระเบียได้ประกาศความร่วมมือด้านการลงทุนมูลค่ารวมกว่า \$6 แสนล้าน ขณะที่ได้มีการประกาศดีลกว่า \$2 แสนล้านกับกาตาร์ เน้นด้านเทคโนโลยี การบินและการป้องกันประเทศ นอกจากนี้ สหรัฐฯ ยังได้จัดตั้งกรอบความร่วมมือด้านเทคโนโลยีขั้นสูง “AI Acceleration Partnership” กับ UAE ทั้งนี้ บริษัทส่วนใหญ่ที่ได้ประโยชน์จากดีลข้างต้นส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมเทคโนโลยีและการป้องกันประเทศ
- ❖ หลังสหรัฐฯ บรรลุข้อตกลงทางการค้ากับอังกฤษและจีนบางส่วน นักวิเคราะห์ได้ประเมินเป้าหมายดัชนี S&P500 ในช่วง 5,900-6,500 จุด ขณะที่ภาพรวมรายงานผลประกอบการของบริษัทในดัชนี S&P500 ออกมาดีกว่าตลาดคาดในไตรมาสแรก โดยบริษัทในกลุ่ม Consumer staples, Information technology, Health care และ Communication services ส่วนใหญ่ให้ Guidance ที่มีมุมมองเชิงบวกในไตรมาสสอง ทั้งนี้ จากประเด็นการปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของสหรัฐฯ การรอความคืบหน้าในดีลเจรจาการค้ารายประเทศ และตลาดหุ้นที่มีการฟื้นตัวขึ้นมาแรงก่อนหน้านี้จากพัฒนาการเชิงบวกของดีลการค้า แนะนำ Selective buys เก่งกำไรตามแนวรับในหุ้นที่คาดว่าจะรายได้และกำไรสุทธิยังขยายตัวในปีนี้ และมี Valuation อยู่ในระดับที่น่าสนใจ อาทิ Adidas, Alibaba, Alphabet, Amazon, Booking, BYD, NetEase, Now, Nvidia, Spotify, Tencent, Tsingtao, TSM, Tongcheng, Uber
- ❖ **Stock Highlight :** Tencent, JD.com, Sea Ltd, Walmart, Alibaba, NetEase, Nvidia, AMD
- ❖ **Economic Calendar :** ติดตามตัวเลขเศรษฐกิจจีน และ Composite PMI เบื้องต้นของประเทศหลัก

Key Economic Calendar : ติดตามตัวเลขเศรษฐกิจจีน และ Composite PMI เบื้องต้นของประเทศหลัก

19 May	CN : New Home Prices (Apr), Retail Sales (Apr), Industrial Production (Apr), Fixed Assets Ex Rural (Apr) EZ : CPI (Apr) US : Fed's Williams Gives Commencement Address, Fed's Bostic Gives Opening Remarks, Fed's Jefferson Gives Keynote, Fed's Williams Speaks in Moderated Discussion
20 May	CN : Loan Prime Rate (20 May) US : Philadelphia Fed Non-Manufacturing Activity (May), Fed's Logan Gives Remarks; Moderates Panel, Fed's Bostic Gives Opening Remarks
21 May	JP : Exports (Apr) US : Fed's Musalem Speaks on Economy, Fed's Hammack; Daly Give Keynote
22 May	JP : Jibun Bank Composite PMI (May) EZ : HCOB Composite PMI US : Chicago Fed National Activity Index, Weekly Jobless Claims (17 May), S&P Global Composite PMI (May), Existing Home Sales (Apr), Kansas City Fed Manufacturing Activity (May)
23 May	JP : CPI (Apr) US : New Home Sales (Apr), Kansas City Fed Services Activity (May), Fed's Williams Gives Keynote Remarks

Key Earnings Releases : ติดตามรายงานงบฯ อาทิ Trip.com, Palo Alto, Baidu, Xpeng

E EARNINGS WHISPERS		Most Anticipated Earnings Releases									
		for the week beginning May 19, 2025									
Monday		Tuesday		Wednesday		Thursday		Friday			
Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close		
ZIM	TCOM	PONY	PANW	BIDU	SNOW	ADI	DECK	BAH			
GILT	Trip.com	HD	paloalto	Baidu 百度	snowflake	ANALOG DEVICES	DECKERS — BRANDS —	Booz Allen Hamilton			
OXLC	8x8	THE HOME DEPOT	TUYA	TGT	zoom	BJ	ADSK	MNSO			
OXFORD LANE	AGYS	BILI	MOD	TJX	AMSC	AAP	AUTODESK	MINI SO			
CGEN	agilysys	VIK	MODINE	VFC	amsc	Advance Auto Parts	INTU				
compugen	TRNSCAT	VIKING	TOL	VF CORPORATION	DOMO	LSPD	INTUIT				
CBAT	QFIN	ARBE	Toll Brothers	WIX	URBN	lightspeed	ROSS DRESS FOR LESS				
中比新能源	360 金融	arbe	KEYS	MDT	URBAN OUTFITTERS	NNOX	WDAY				
GSL	360 Finance	AS	KEYSIGHT TECHNOLOGIES	KNOP	CLIR	NANOX	workday				
GLOBAL SHIP LEASE	SAFE BULKERS	AMER SPORTS	SKY	Medtronic	ClearSign	RL	CPRT				
ICL	PPSI	GDS 万国数据	VSAT	KNOT	RAMP	RALPH LAUREN	Gopart				
TH	PIONEER POWER SOLUTIONS	Viasat	XP	GOOS	LiveRamp	ATAT	SVM				
TARGET HOSPITALITY		万物新生	XP inc.	CANADA GOOSE	BBAR	ATOUR GROUP	SILVERCORP METALS INC.				
		HTHT	ZTO	XPEV	ENS	CSW INDUSTRIALS	STEP				
		H 华住	ZTO 中通快递	X P E N G	EnerSys	TD	STEPSTONE				
		VIPS	EARN	YMM	Power/Full Solutions	ARQQ	CVCO				
		唯品会	ELLINGTON RESIDENTIAL MORTGAGE REIT	满帮 Full Truck Alliance		ARQIT	cavco				
							LION				

<http://eps.sh/cal>

© 2025 Earnings Whispers

ภาพรวมเครื่องชี้เศรษฐกิจประเทศหลักส่วนใหญ่ต่ำกว่าตลาดคาด ทั้ง Growth และ Price (ยกเว้นญี่ปุ่น)

Growth Surprise Index



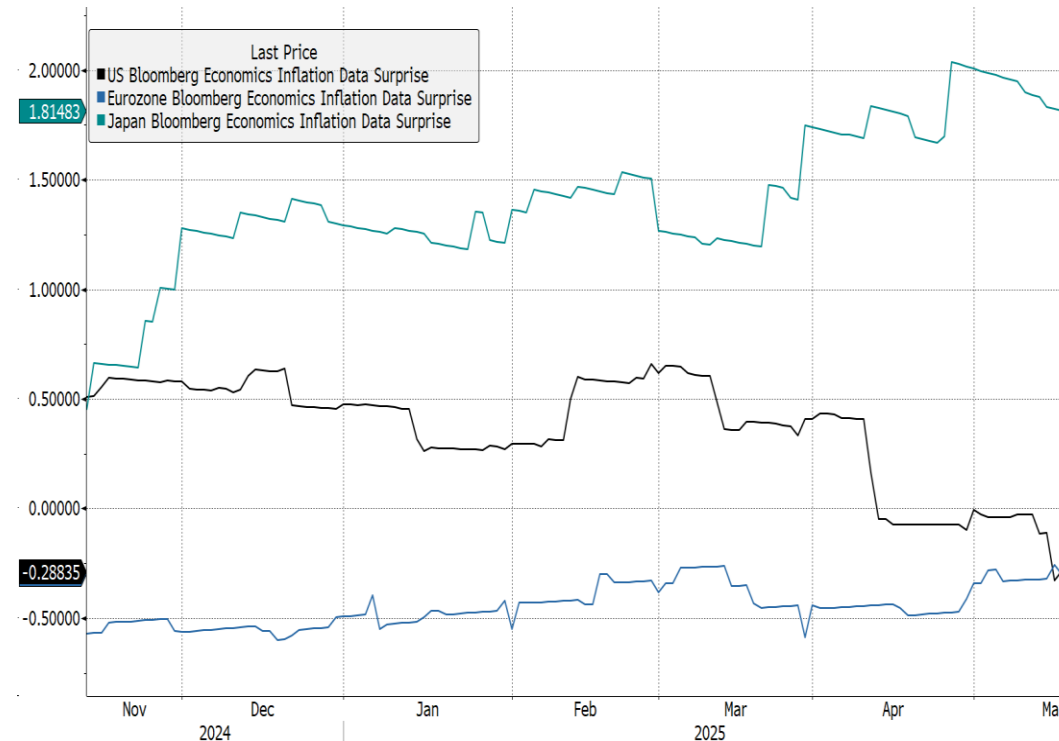
BCHPUSGR Index (US Bloomberg Economics Growth Data Surprise) global econ surprise Daily 12NOV2024-18MAY2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

18-May-2025 11:02:19

	Period	Surv(M)	Actual	Prior	Revised
GDP SA QoQ	1Q P	-0.1%	-0.2%	0.6%	--
GDP Annualized SA QoQ	1Q P	-0.3%	-0.7%	2.2%	2.4%
GDP Nominal SA QoQ	1Q P	0.8%	0.8%	1.1%	1.2%
GDP Deflator YoY	1Q P	3.2%	3.3%	2.9%	--
GDP Private Consumption QoQ	1Q P	0.1%	0.0%	0.0%	0.1%
GDP Business Spending QoQ	1Q P	0.6%	1.4%	0.6%	0.8%
Inventory Contribution % GDP	1Q P	0.2%	0.3%	-0.3%	--
Net Exports Contribution % GDP	1Q P	-0.5%	-0.8%	0.7%	--

Inflation Surprise Index



BCHPUSIF Index (US Bloomberg Economics Inflation Data Surprise) global cpi surprise Daily 12NOV2024-18MAY2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

18-May-2025 11:01:56

	Period	Surv(M)	Actual	Prior	Revised
CPI MoM	Apr	0.3%	0.2%	-0.1%	--
CPI Ex Food and Energy MoM	Apr	0.3%	0.2%	0.1%	--
CPI YoY	Apr	2.4%	2.3%	2.4%	--
CPI Ex Food and Energy YoY	Apr	2.8%	2.8%	2.8%	--
PPI Final Demand MoM	Apr	0.2%	-0.5%	-0.4%	0.0%
PPI Ex Food and Energy MoM	Apr	0.3%	-0.4%	-0.1%	0.4%
PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	Apr	0.3%	-0.1%	0.1%	0.2%
PPI Final Demand YoY	Apr	2.5%	2.4%	2.7%	3.4%
PPI Ex Food and Energy YoY	Apr	3.1%	3.1%	3.3%	4.0%
PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	Apr	--	2.9%	3.4%	3.5%

Moody's หั่นอันดับความน่าเชื่อถือสหรัฐฯ ลงสู่ Aa1 สอดคล้องกับผู้ประเมินรายอื่นที่ประเมิน AA+

Sovereign Credit Ratings

Country/Region	Foreign Currency Long Term				Foreign Currency Short Term				Last Update
	Moody's	↑ S&P	Fitch	R&I	Moody's	S&P	Fitch	R&I	
21) Australia	Aaa	AAAu	AAAu	AAA	NR	A-1+u	F1+u	NR	10/04/2024
22) Canada	Aaa	AAA	AA+u	NR	NR	A-1+	F1+u	NR	06/24/2020
23) Denmark	Aaa	AAAu	AAA	AAA	NR	A-1+u	F1+	NR	01/27/2025
24) Germany	Aaa	AAAu	AAAu	AAA	NR	A-1+u	F1+u	NR	02/26/2024
25) Netherlands	Aaa	AAAu	AAAu	AAA	P-1u	A-1+u	F1+u	NR	02/26/2024
26) New Zealand	Aaa	AA+	AA+	NR	P-1	A-1+	F1+	NR	09/09/2022
27) Sweden	Aaa	AAAu	AAAu	AAA	P-1	A-1+u	F1+u	NR	01/27/2025
28) Norway	Aaa	AAAu	AAAu	AAA	NR	A-1+u	F1+u	NR	01/27/2025
29) Singapore	Aaa	AAAu	AAAu	AAA	NR	A-1+u	F1+u	NR	03/21/2025
30) Switzerland	Aaa	AAAu	AAAu	AAA	NR	A-1+u	F1+u	NR	06/21/2024
31) Luxembourg	Aaa	AAA	AAA	NR	NR	A-1+	F1+	NR	09/20/2012
32) Finland	Aa1	AA+u	AA+	AAA	NR	A-1+u	F1+	NR	01/27/2025
33) Austria	Aa1	AA+	AA+u	NR	P-1	A-1+	F1+u	NR	06/24/2016
34) United States	Aa1	AA+u	AA+u	AAA	NR	A-1+u	F1+u	NR	05/16/2025
35) United Arab Emirates	Aa2	NR	AA-	NR	NR	NR	F1+	NR	10/05/2021
36) Qatar	Aa2	AA	AA	NR	NR	A-1+	F1+	NR	03/20/2024
37) South Korea	Aa2	AA	AA-	AA-	NR	A-1+	F1+	NR	08/07/2024
38) Faroe Islands	Aa2	NR	NR	NR	NR	NR	NR	NR	08/16/2019
39) Emirate of Abu Dhabi	Aa2	AA	AA	AA	P-1	A-1+	F1+	NR	02/14/2025
40) France	Aa3u	AA-u	AA-u	AAA	NR	A-1+u	F1+u	NR	03/17/2025
41) United Kingdom	Aa3u	AAu	AA-u	AAA	NR	A-1+u	F1+u	NR	07/16/2024
42) Belgium	Aa3	AAu	AA-u	AA+	NR	A-1+u	F1+u	NR	02/26/2024
43) Czech Republic	Aa3	AA-	AA-	AA-	P-1	A-1+	F1+	NR	05/27/2024
44) Taiwan	Aa3	AA+u	AAu	AA	NR	A-1+u	F1+u	a-1+	11/01/2024
45) Hong Kong	Aa3	AA+	AA-	AA+	NR	A-1+	F1+	a-1+	08/22/2024
46) Macau	Aa3	NR	AAu	NR	NR	NR	F1+u	NR	02/13/2018
47) Cayman Islands	Aa3	NR	NR	NR	NR	NR	NR	NR	11/18/2009
48) Isle of Man	Aa3	NR	NR	NR	NR	NR	NR	NR	10/23/2020
49) Saudi Arabia	Aa3	A+u	A+	NR	NR	A-1u	F1+	NR	03/14/2025
50) Ireland	Aa3	AA	AA	AA-	P-1	A-1+	F1+	a-1+	05/31/2024
51) Iceland	A1	A+	A	NR	NR	A-1	F1+	NR	09/20/2024
52) China	A1	A+	Au	AA-	NR	A-1	F1+u	a-1+	04/03/2025
53) Japan	A1	A+u	Au	AA+	NR	A-1u	F1+u	NR	10/07/2024

US Stocks Decline Postmarket

SPDR S&P 500 ETF Trust falls 1% after the bell



Source: Bloomberg

Bloomberg

- Moody's downgraded the ratings, citing repeated failures by successive administrations to manage the country's rising debt
- However, the agency also emphasized that the US maintains strong credit advantages, including its large, resilient, and dynamic economy, as well as the global reserve status of the US dollar.

Note: Regarding Bloomberg, an exchange-traded fund tracking the S&P 500 Index fell 1% in postmarket trading after the agency downgraded the nation's score to Aa1 from Aaa. The Invesco QQQ Trust Series 1 ETF declined 1.3%, while Treasury futures closed at session lows. The Bloomberg Dollar Index paused trading at 4 p.m. in New York before the announcement by Moody's.

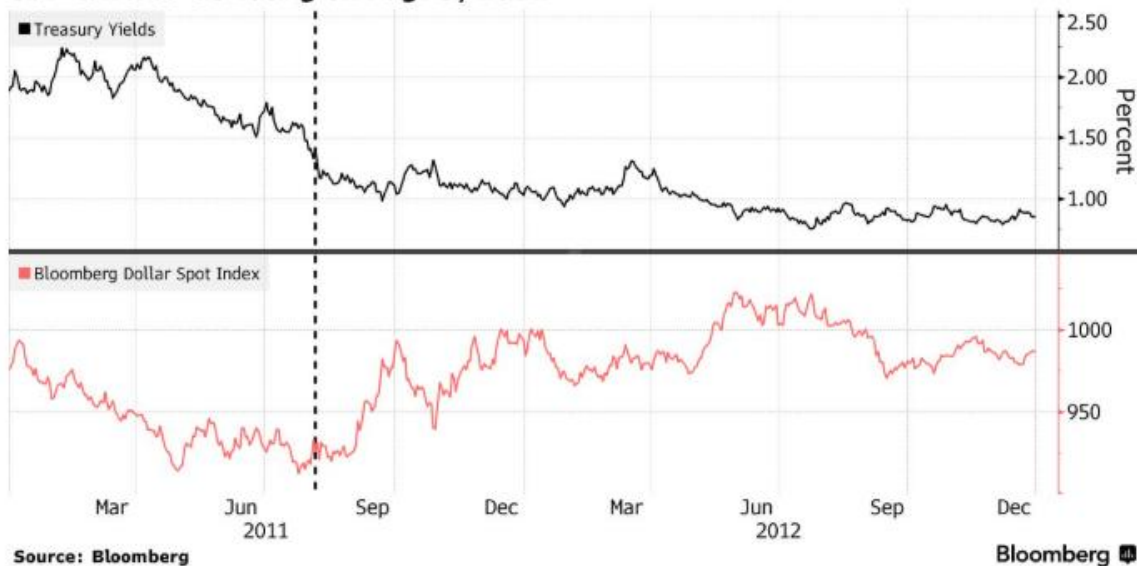
Source : The Economic Times, Bloomberg, ASPS Global Strategy

ตลาดได้รับผลกระทบระยะสั้นหลัง S&P ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของสหรัฐฯ ลง ในเดือน ส.ค. 2011

Bond Yield & US Dollar

S&P Rate Cut Preceded Rally in Bonds, Dollar

S&P lowered US rating on Aug. 5, 2011

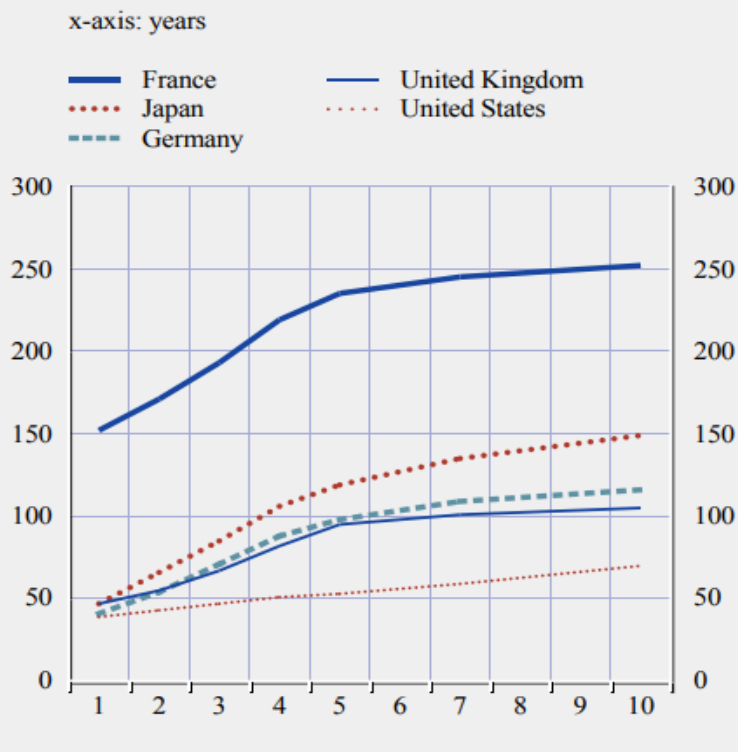


S&P500 Returns After US Credit Rating Downgrade

Date	Event	1M	3M	6M	12M
5 Aug 2011	S&P downgraded US credit rating to AA+	-2.1%	+4.5%	+12.1%	+16.0%
1 Aug 2023	Fitch downgraded US credit rating to AA+	-1.3%	-7.4%	+7.2%	+19.0%
Avg		-1.7%	-1.5%	+9.7%	+17.5%

Sovereign CDS Curves for Selected Countries

(17 Nov. 2011; basis points)



Powell ส่งสัญญาณอัตราดอกเบี้ยระยะยาวที่เพิ่มสูงขึ้นจากภาวะเศรษฐกิจและนโยบายที่เปลี่ยนแปลงไป

Powell's Speech at the Laubach Research Conference (15 May)



“Higher real rates may also reflect the possibility that inflation could be more volatile going forward than in the inter-crisis period of the 2010s,”



“We may be entering a period of more frequent, and potentially more persistent, supply shocks — a difficult challenge for the economy and for central banks.”

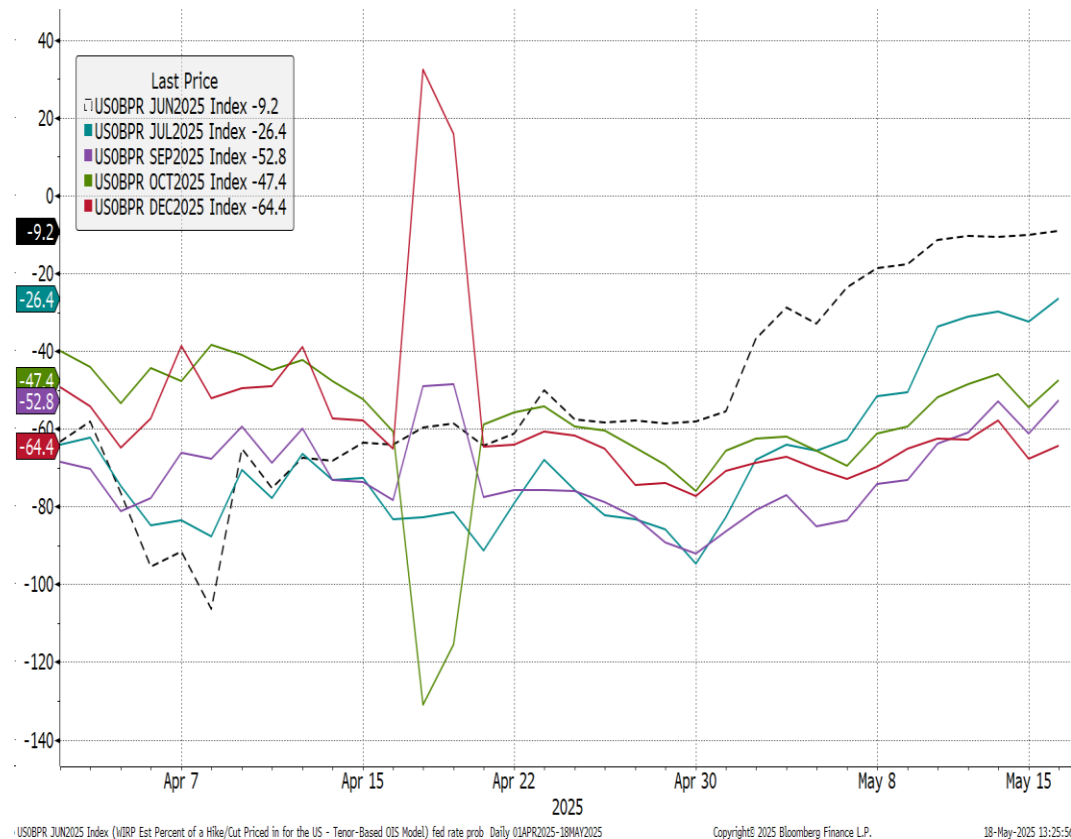


“In our discussions so far, participants have indicated that they thought it would be appropriate to reconsider the language around shortfalls,” he said. “And at our meeting last week, we had a similar take on average inflation targeting. We will ensure that our new consensus statement is robust to a wide range of economic environments and developments.”



“In periods with larger, more frequent, or more disparate shocks, effective communication requires that we convey the uncertainty that surrounds our understanding of the economy and the outlook. We will examine ways to improve along that dimension as we move forward.”

Fed's Policy Rate Hike/Cut Probabilities

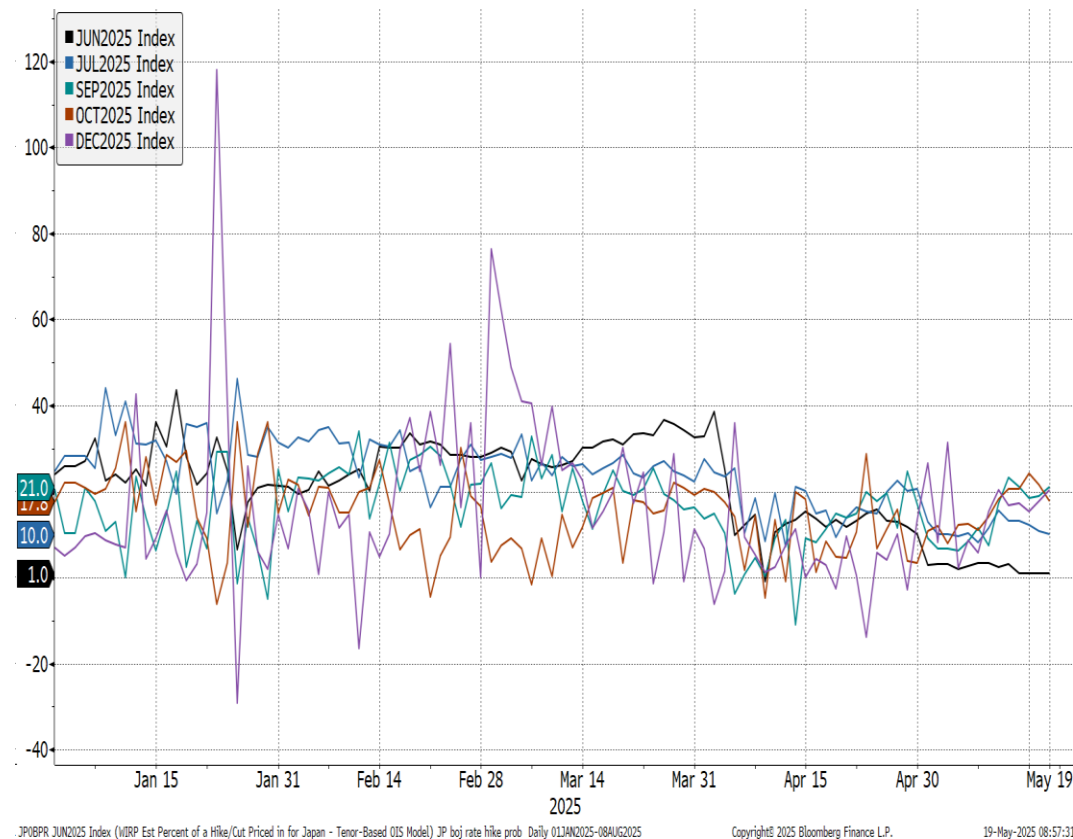


BoJ รอคอยความชัดเจนของสถานการณ์สงครามการค้า ก่อนพิจารณาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไป

Summary of Opinions at the MPM on 30 April and 1 May

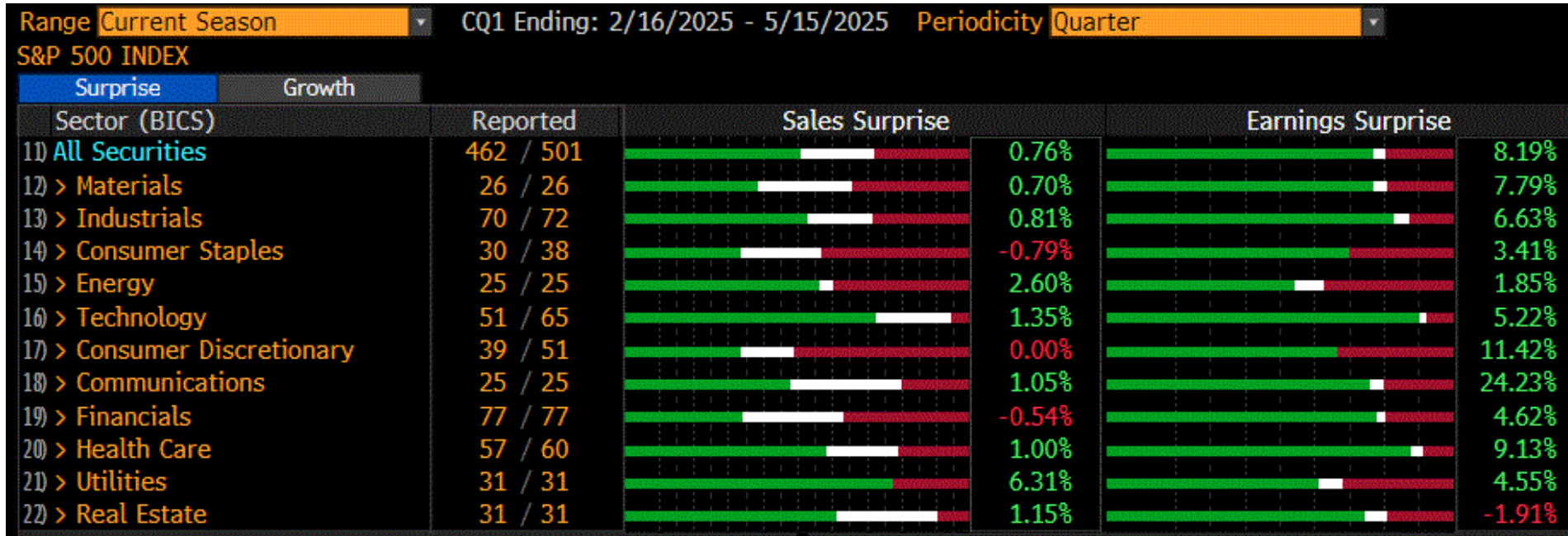
- As seen in the share of exports in GDP, for example, Japan's economy is not heavily reliant on trade, Therefore, the Bank should assess economic and financial developments in a considered manner, paying attention not only to developments in US tariff policy, but also to domestic factors.
- US tariff policy and its uncertainties will not affect Japan's underlying inflation and potential growth rate.
- The Bank needs to wait and see until developments in US tariff policy have become somewhat settled.
- While the BoJ will enter a phase of pausing its policy interest rate hikes with a deceleration in the US economy, it should not be too pessimistic, and it will be required to conduct monetary policy in nimble and more flexible manner, such as by conducting further policy interest rate hikes in response to policy changes in the US.
- In view of the interim assessment of the plan for the reduction of the purchase amount of JGBs, it is important for the Bank to carefully examine supply and demand conditions and liquidity of JGBs by maturity and the variety of views of market participants from business types.
- Investors need to be cautious about investing in super-long-term JGBs when market expectations regarding the interest rates on these bonds are particularly high and the markets are nervous.
- While it is natural for central banks to take appropriate account of market views, if a central bank is continually over-flexible in response to these views, this flexibility itself could make the bank's responses less predictable, thereby increasing uncertainties in the markets. The Bank should avoid, as much as possible, actions that lead to such uncertainties.

BoJ's Policy Rate Hike/Cut Probabilities



ภาพรวมบริษัทในดัชนี S&P500 รายงานผลประกอบการออกมาดีกว่าตลาดคาดในไตรมาสแรก

S&P500 Earnings Results



หลังดีลการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับอังกฤษและจีน ตลาดประเมินเป้าหมายดัชนี S&P500 5,900-6,500 จุด

S&P500 Target (Top-Down)

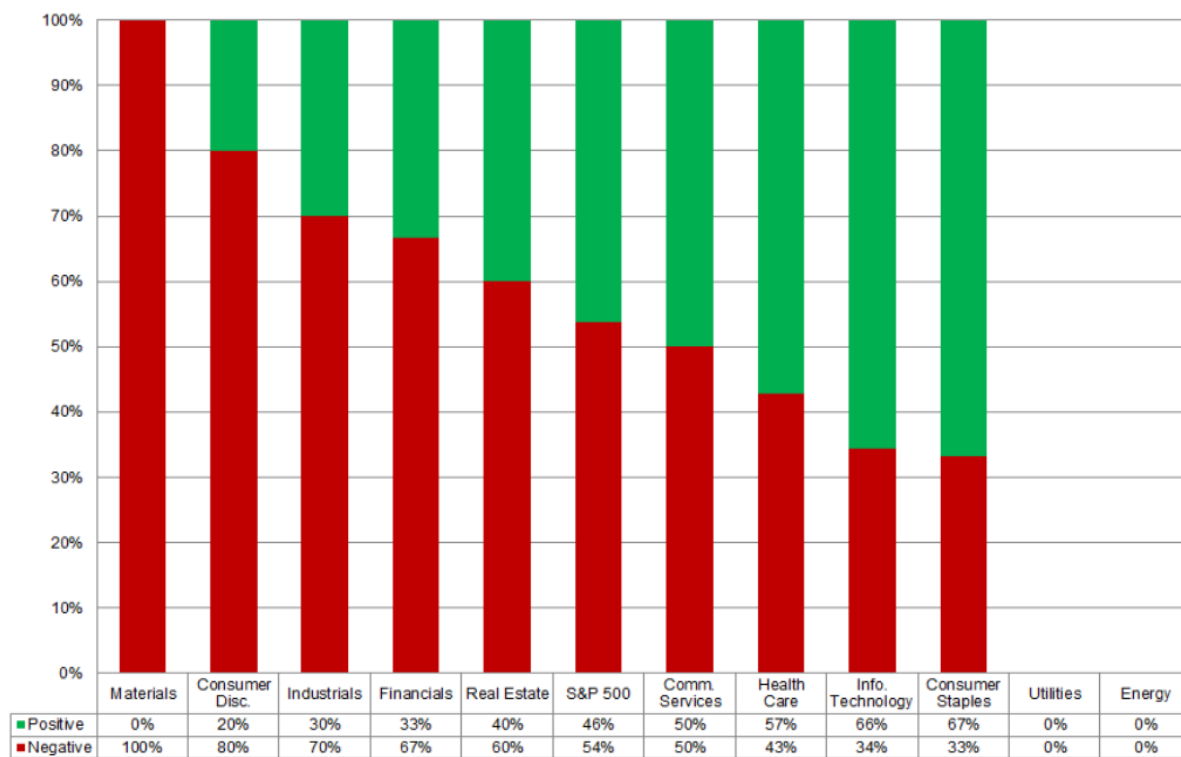


Cons. staples, Tech, Health Care, Comm. Services ส่วนใหญ่ให้ Guidance ที่เป็นบวกใน Q2

Q2/2025

FY2025/2026

Percentage (%) of S&P 500 Cos. with Q2 Positive & Negative Guidance
(Source: FactSet)



Percentage (%) of S&P 500 Cos. with FY Positive & Negative Guidance
(Source: FactSet)



ตลาดรอติดตามความคืบหน้าดีลการค้าของสหรัฐฯ กับประเทศหลัก อาทิ อินเดีย เวียดนาม ญี่ปุ่น

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



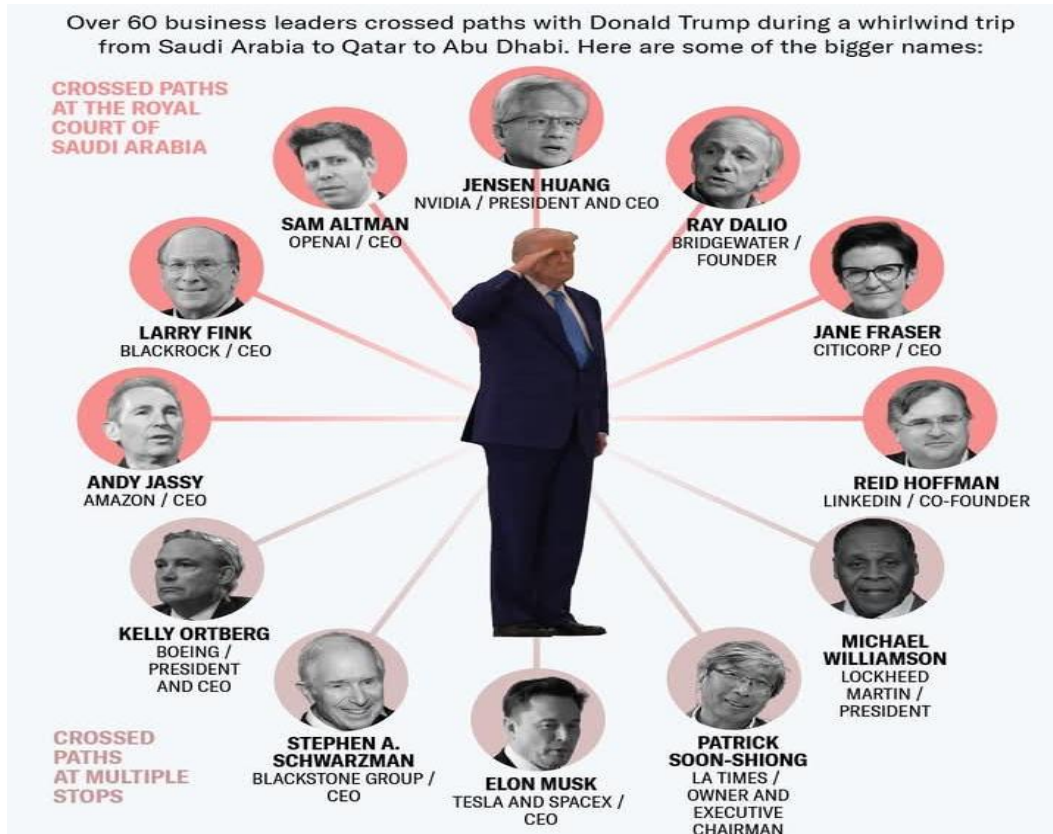
Which countries will the U.S. agree to trade deals with before July?

\$4,426,969 Vol. ⌚ Jun 30, 2025

OUTCOME	% CHANCE 
India \$170,593 Vol. 	79%
Vietnam \$400,051 Vol. 	68%
Japan \$306,791 Vol. 	60%
South Korea \$464,591 Vol. 	54%
European Union \$336,716 Vol. 	54%
Israel \$393,206 Vol. 	52%
Argentina \$302,017 Vol. 	51%
Brazil \$116,105 Vol. 	50%

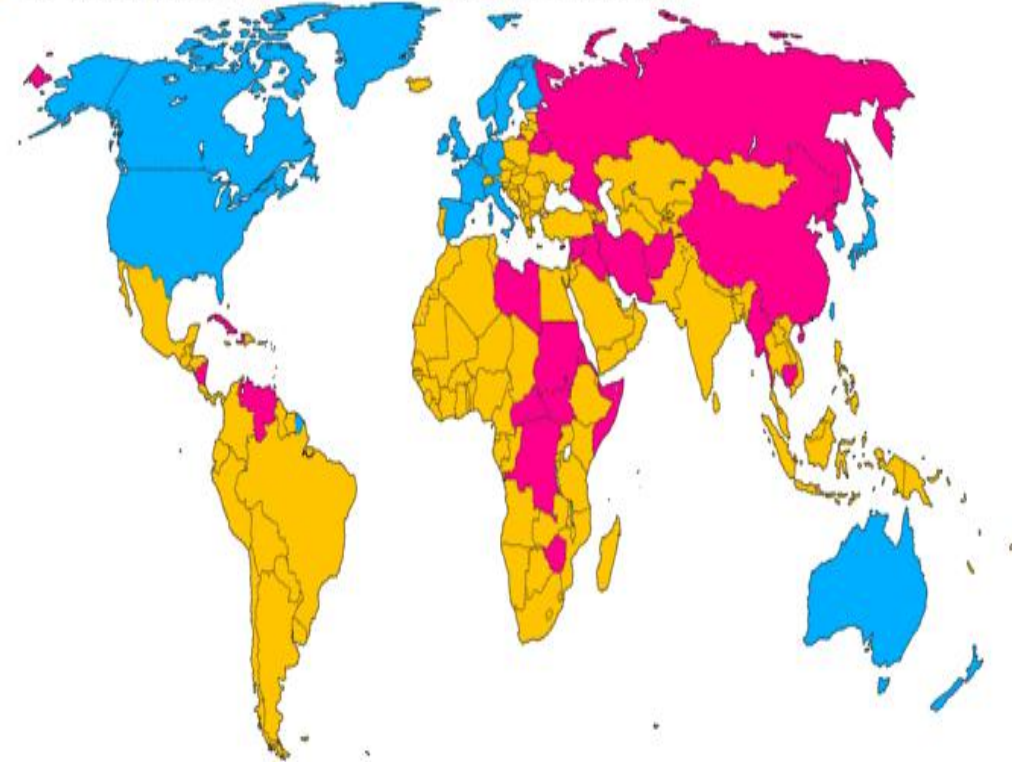
CEOs บริษัทยักษ์ใหญ่เดินทางไปกับทรัมป์ในการเยือนตะวันออกกลาง และกลับมาพร้อมดีลขนาดใหญ่

Business Leaders Accompanying Trump on Middle East Trip



Biden-Era Chip Access Rules Split the World into Three Tiers ^{1\}

■ Tier 1 (Most permissive) ■ Tier 2 ■ Tier 3 (Most restrictive)



Note : 1\ Mapped data show level of restrictions on chip shipments of distinct markets. The US Commerce Department on 12 May officially rescinded the former Biden administration's artificial intelligence diffusion rule that would have placed caps on chip sales to most countries around the world.

Source : US Department of Commerce, Yahoo Finance, Bloomberg, ASPS Global Strategy

สหรัฐฯ และซาอุดีอาระเบีย ประกาศความร่วมมือด้านการลงทุนมูลค่ารวมกว่า \$6 แสนล้าน

Trump's Historic \$600bn Investment Deal Secured in Saudi Arabia (13 May)

Company Involved	Amount	Project Details
Nvidia	\$15-20bn ^{1\}	Supplying 18,000 AI Blackwell chips to Humain (Saudi AI firm), with expansion plans
AMD	\$10bn	Jointly developing a 500-MW AI computing center in Saudi Arabia
Amazon Web Services	\$5bn	Establishing an AI Zone for advanced cloud and AI infrastructure in Saudi Arabia
DataVolt	\$20bn	Investment in AI-focused data centers and energy infrastructure projects within the U.S. [Data center and energy infrastructure stocks, e.g., Equinix (EQIX US), Digital Realty (DLR US)]
Google, Oracle, Salesforce, Uber	\$80bn	Joint investments in digital technology and infrastructure across Saudi Arabia and the U.S.
Defense Agreements	\$142bn	Arms, defense systems, and military equipment agreements between the U.S. and Saudi Arabia [Defense sector stocks, e.g., Lockheed Martin (LMT US), Raytheon (RTX US), Boeing (BA US), General Dynamics (GD US)]








Note : 1\ Estimated by BofA.

Source : Company Website, Business Insider, Reuters, Bloomberg, White House, New York Post, ASPS Global Strategy

ทรัมป์ประกาศต่ำกว่า \$2 แสนล้านกับกาตาร์ เน้นด้านเทคโนโลยี การบินและการป้องกันประเทศ

Trump's Economic Commitment in Qatar (14 May)

Company Involved	Amount	Project Details
 Boeing, GE Aerospace 	\$96bn	Boeing and GE Aerospace secured a landmark order from Qatar Airways to acquire a significant number of American-made Boeing 787 Dreamliner and 777X aircraft powered by GE Aerospace engines.
McDermott	\$8.5bn	McDermott has a strong partnership with Qatar Energy in advancing critical energy infrastructure, with multiple active projects underway. As the sole provider of offshore components for Qatar's major LNG expansion
 Parsons	\$97bn	Parsons has successfully won numerous projects, fueling significant company growth and supporting thousands of jobs across the United States. These high-value engagements reinforce American leadership in cutting-edge engineering and innovation.
Quantinuum, Al Rabban Capital	\$1bn	Quantinuum finalized a Joint Venture Agreement with Al Rabban Capital, a prominent Qatari company. Qatar will invest in state-of-the-art quantum technologies and workforce development provided by the Joint Venture, supporting jobs and leadership in this critical emerging technology.
 Raytheon	\$1bn	Raytheon, an RTX business, secured an agreement for Qatar's acquisition of counter-drone capabilities, signed by the U.S. and Qatari governments. This deal establishes Qatar as the first international customer for Raytheon's Fixed Site – Low, Slow, Small Unmanned Aerial System Integrated Defeat System (FS-LIDS) designed to counter unmanned aircraft
General Atomics	\$2bn	General Atomics secured an agreement for Qatar's acquisition of the MQ-9B remotely piloted aircraft system, signed by the U.S. and Qatari governments.
Unspecified	\$38bn	The United States and Qatar also signed a statement of intent to further strengthen their security partnership, outlining potential investments including support for burden-sharing at Al Udeid Air Base and future defense capabilities related to air defense and maritime security.

สหรัฐฯ จัดตั้งกรอบความร่วมมือด้านเทคโนโลยีขั้นสูง “AI Acceleration Partnership” กับ UAE

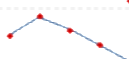
US-UAE Deals (15 May)

Company Involved	Amount	Project Details
 Boeing, GE Aerospace 	\$14.5bn	Secured a \$14.5 billion commitment from Etihad Airways for 28 Boeing 787 and 777X aircraft powered by GE engines. This supports 60,000 US jobs and strengthens the UAE-U.S. aviation partnership.
 Emirates Global Aluminum	\$4bn	Investing \$4 billion to build a primary aluminum smelter, the first of its kind in the US in 45 years. The project will double U.S. aluminum production capacity and create 1,000 jobs.
 ExxonMobil, Occidental Petroleum, EOG Resources, ADNOC	\$60bn	Expanding oil and natural gas production in a \$60 billion partnership, lowering energy costs and creating hundreds of skilled jobs in both the US and UAE.
RTX, Emirates Global Aluminium, Tawazun Council	n/a	Launching a Gallium project to secure the US critical mineral supply chain, supporting high-tech manufacturing and defense industries while creating jobs across the US defense and minerals sectors.
 Qualcomm, ADIO, e&	n/a	Establishing a Global Engineering Center in Abu Dhabi focused on AI, data centers, and industrial IoT. This partnership fuels US technological innovation and high-tech job creation.
 Amazon Web Services, e&, UAE Cybersecurity Council	n/a	Creating a Sovereign Cloud Launchpad to enhance cloud services in the UAE, projected to add \$181 billion to the UAE's digital economy by 2033 and support US cybersecurity and tech leadership.
 Nvidia ^{1\}	n/a	The UAE and US launched the "US-UAE AI Acceleration Partnership" to boost tech cooperation and secure AI infrastructure. The US will support a 1GW AI data center within a 5GW AI cluster in Abu Dhabi, meeting security standards. They will also streamline UAE investments in US digital infrastructure. This will be the largest AI campus outside the US, supporting hyperscalers and enterprises serving the Global South. A working group will be formed within 30 days

Note : 1\ A deal allowing the Emirates to import as many as 500,000 of Nvidia's most advanced AI chips annually from 2025 through 2027, according to reports — potentially worth \$15 billion.

Source : Company Website, Rest of World, White House, ASPS Global Strategy

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		
TENCENT	Communication Services	HKD	508.00	632.70	25%				16.60	-0.7
JD-SW	Consumer Discretionary	HKD	131.80	195.78	49%				7.8	-1.1
JD.COM INC-ADR	Consumer Discretionary	USD	33.55	51.47	53%				7.7	-1.2

Last price as of 16 May 2025.

มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ฯ

(+) Tencent (700 HK) ยังคงคำแนะนำลงทุน แม้จะเผชิญกับภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวในประเทศ แต่ผลประกอบการไตรมาสแรกแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการปรับตัวและการเติบโตของรายได้ที่แข็งแกร่งเพิ่มขึ้น 13% YoY ซึ่งสูงกว่าคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ โดยธุรกิจหลักอย่าง Value-Added Services (VAS) ยังคงเป็นแหล่งรายได้หลักที่สร้างการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ด้วยรายได้ที่เพิ่มขึ้น 17% YoY สะท้อนถึงการขยายตัวของเกมออนไลน์และโซเชียลมีเดียที่มีผู้ใช้งานอย่างเหนียวแน่น นอกจากนี้ การเติบโตของรายได้จากเกมออนไลน์ในประเทศและต่างประเทศยังโดดเด่น โดยเกมยอดนิยมอย่าง Honour of Kings, Peacekeeper Elite, Delta Force, และ DnF Mobile เป็นตัวขับเคลื่อนหลักที่ผลักดันรายได้ให้สูงขึ้น ด้านกลยุทธ์การเติบโตและการขยายธุรกิจ Tencent มุ่งเน้นการขยายพอร์ตโฟลิโอเกมผ่านการสร้าง “Evergreen Franchises” หรือเกมที่สามารถอัปเดตและพัฒนาอย่างต่อเนื่อง ซึ่งไม่เพียงแต่สร้างรายได้ระยะสั้น แต่ยังสามารถรักษาฐานผู้เล่นไว้ได้ในระยะยาว อีกหนึ่งกลยุทธ์สำคัญคือการลงทุนใน AI และ Cloud Computing เพื่อเพิ่มศักยภาพการแข่งขันในตลาด ทั้งนี้ การเปิดตัว Yuanbao ใน Weixin และการเพิ่มขีดความสามารถของ Weixin Search ด้วย Large Language Models (LLMs) สะท้อนถึงความตั้งใจของ Tencent ในการเป็นผู้นำด้าน AI ในประเทศจีน การผสาน AI เข้ากับ Mini Programs และ Video Accounts ยังช่วยเพิ่มโอกาสในการสร้างรายได้จากการโฆษณา ซึ่งมีการเติบโตถึง 20% ในไตรมาสแรก

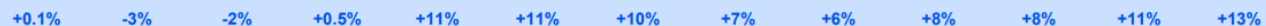
(+) JD.com (JD US, 9618 HK) แนะนำซื้อถึงกำไรตามแนวรับ หลังบริษัทแสดงให้เห็นถึงความแข็งแกร่งในด้านการดำเนินธุรกิจท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจที่ท้าทาย โดยเฉพาะการเติบโตที่โดดเด่นในกลุ่ม Electronics & Appliances ที่ได้แรงหนุนจากนโยบาย Trade-in Program ของรัฐบาลจีน ซึ่งช่วยผลักดันยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าให้เติบโตอย่างต่อเนื่องในไตรมาสแรก ทำให้ JD ได้รับประโยชน์อย่างชัดเจนในฐานะผู้นำตลาดในกลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้า อีกหนึ่งปัจจัยที่โดดเด่นคือการขยายตัวของ Margin ในส่วนของ JD Retail ซึ่งส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 38% YoY จากการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานและการบริหารจัดการต้นทุนอย่างรัดกุม การใช้ประโยชน์จาก Economy of Scale และเครือข่ายโลจิสติกส์ที่ครอบคลุมทั่วประเทศจีนทำให้ JD สามารถลดต้นทุนและเพิ่มอัตรากำไรได้อย่างต่อเนื่อง ด้านกลยุทธ์ Food Delivery ที่เพิ่งเปิดตัวในช่วงต้นปี ได้รับการผนวกเข้ากับเครือข่ายโลจิสติกส์ของ JD ทำให้สามารถจัดส่งได้อย่างมีประสิทธิภาพ แม้ยังไม่สามารถเทียบเท่ากับ Meituan และ Ele.me ในแง่ของ Market Share แต่การที่ JD สามารถเชื่อมต่อ Food Delivery เข้ากับ Ecosystem ของตัวเองคาดว่าจะช่วยสร้างประสบการณ์ที่ดีแก่ผู้บริโภคในการสั่งซื้อสินค้าได้หลากหลายประเภทในครั้งเดียว

Tencent รายงานรายได้และกำไร Q1/2025 สูงกว่าตลาดคาด ธุรกิจเกมและโฆษณาเติบโตแข็งแกร่ง

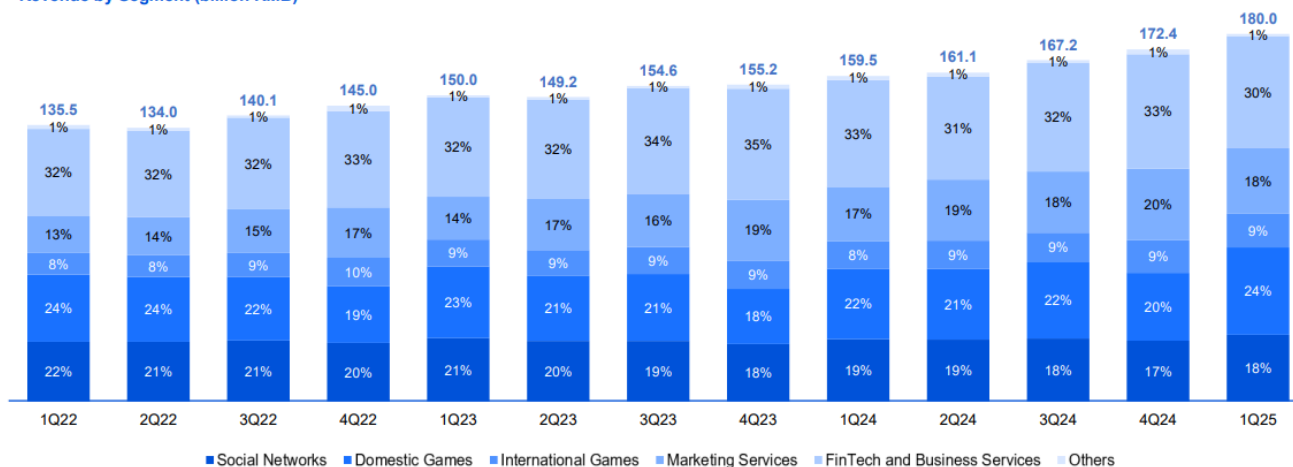
Revenue

Revenue

Revenue Growth (YoY %)



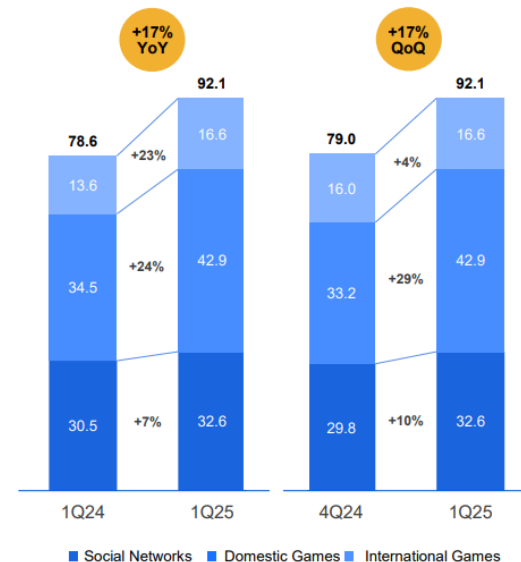
Revenue by Segment (billion RMB)



Revenue by Key Segments

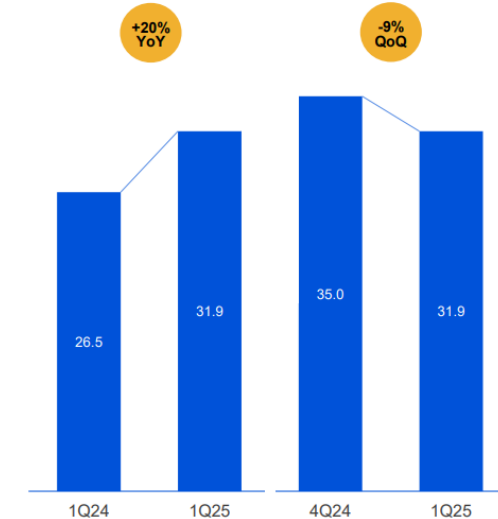
Value-added Services

In billion RMB



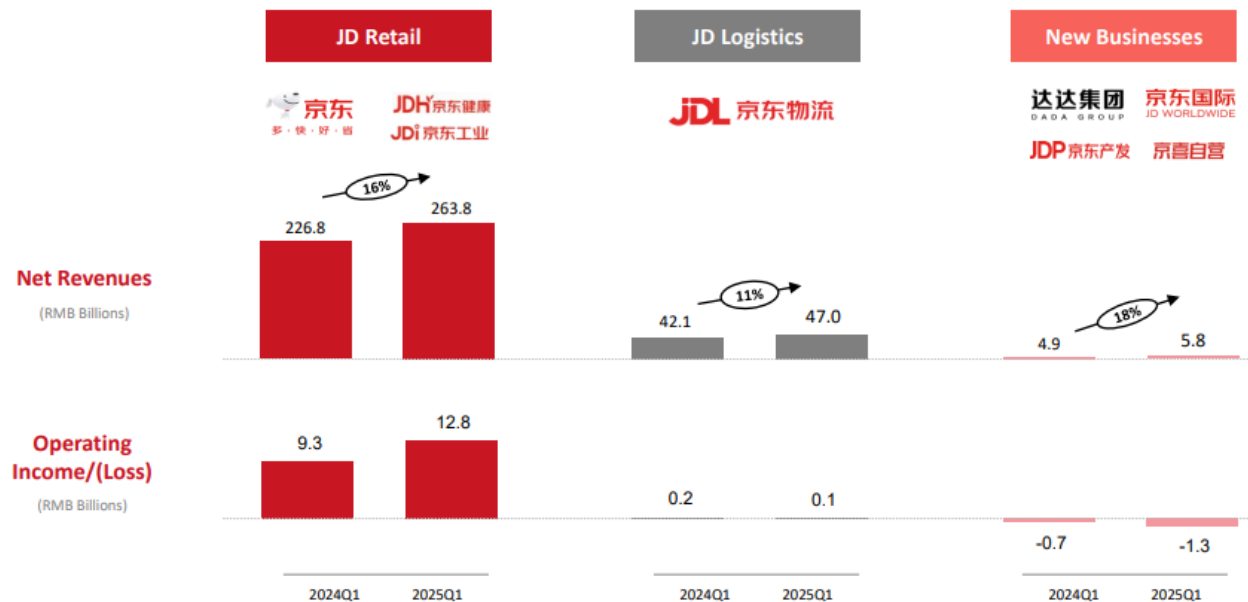
Marketing Services

In billion RMB

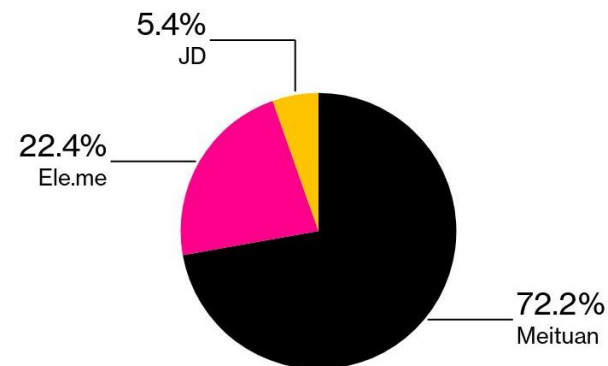


JD.com โตแรงรับอานิสงส์ Trade-in Program พร้อมบุกตลาด Food Delivery สร้างความแตกต่าง

Key Segment Performance



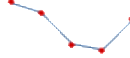
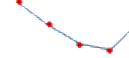
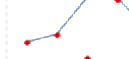
China Food Delivery Market Share Estimates for 2025 (by JPM)



Source: JPMorgan estimates as of April 21

Bloomberg

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)
						1Q25	2Q25	2025		
SEA LTD-ADR	Communication Services	USD	161.51	172.68	7%				37.9	0.2
BABA-W	Consumer Discretionary	HKD	123.40	161.46	31%				12.5	-0.3
ALIBABA GRP-ADR	Consumer Discretionary	USD	123.46	162.61	32%				12.2	-0.3

Last price as of 16 May 2025.

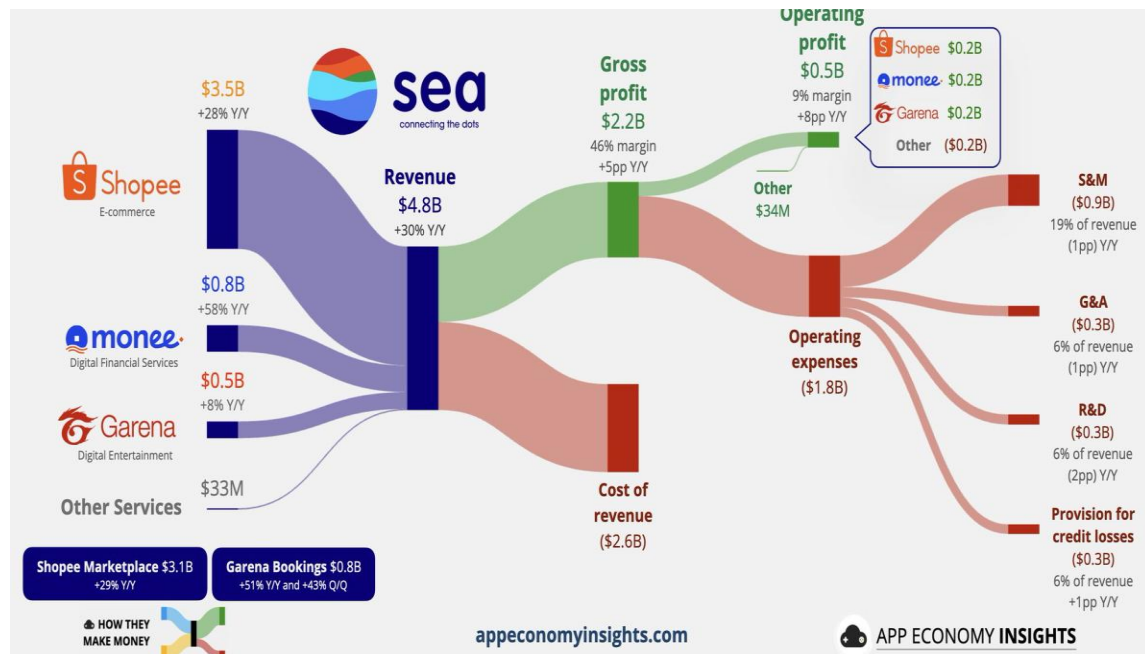
มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ฯ

(+) Sea (SE US) ยังคงคำแนะนำลงทุน บริษัทแสดงให้เห็นถึงการเติบโตที่แข็งแกร่งและมีเสถียรภาพในทุกกลุ่มธุรกิจหลัก โดยเฉพาะธุรกิจ E-commerce ภายใต้ Shopee ที่สามารถพลิกกลับมาทำกำไรได้อย่างชัดเจน พร้อมกับการเติบโตของ GMV ที่โดดเด่นในไตรมาสล่าสุด ซึ่งสะท้อนถึงการพัฒนาความสามารถในการขยายตัวควบคู่ไปกับการเพิ่ม Margin อย่างมีประสิทธิภาพ แตกต่างจากในอดีตที่แม้ EBITDA จะเป็นบวกแต่ GMV กลับเติบโตในระดับต่ำ การเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างที่สำคัญของ Shopee เกิดจากการลดต้นทุนการตลาด (S&M) อย่างต่อเนื่อง และการเพิ่มประสิทธิภาพในการจัดการโลจิสติกส์ ซึ่งส่งผลให้ EBITDA/GMV ในไตรมาสล่าสุดอยู่ที่ 0.9% สูงกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ 0.5% และยังคงแสดงถึงการเติบโตที่แข็งแกร่งในตลาดหลักทั้งเอเชียและบราซิล การย้ำเป้าหมายการเติบโตของผู้บริหารในปี 2025 โดยเฉพาะการคาดการณ์ GMV ของ Shopee ที่เติบโตในระดับ 20% และการรักษาระดับ EBITDA Margin ที่ 2-3% ในระยะยาว บ่งชี้ถึงความมั่นใจในการขยายตัวของธุรกิจอย่างต่อเนื่อง ซึ่งต่างจากในอดีตที่ Sea ต้องอาศัยการเผาผลาญเงินสด (Cash Burn) เพื่อขยายตลาด แต่ในปัจจุบันสามารถสร้างผลกำไรได้อย่างชัดเจน

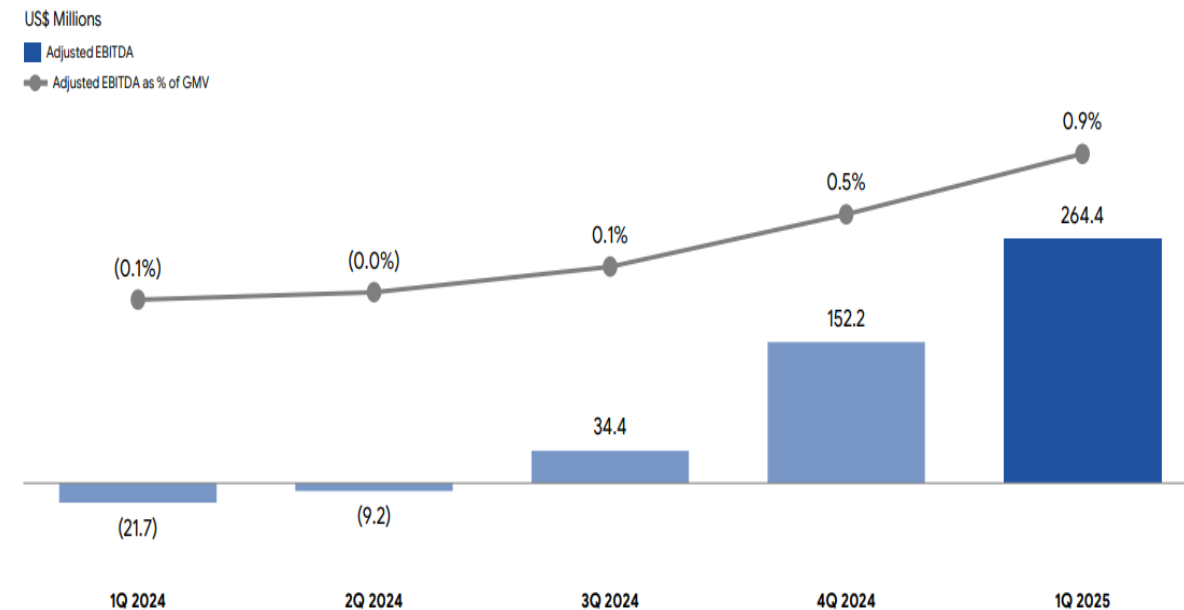
(+) Alibaba (BABA US, 9988 HK) แนะนำซื้อถึงกำไรในช่วงที่ราคามีการย่อตัว บริษัทยังคงเป็นหนึ่งในบริษัทเทคโนโลยียักษ์ใหญ่ของจีนที่มีศักยภาพในการเติบโตระยะยาวจากการปรับโครงสร้างธุรกิจครั้งใหญ่สู่การลงทุนใน AI และ Cloud Computing ที่สำคัญ บริษัทได้ประกาศแผนการลงทุนกว่า 3.80 แสนล้านหยวนในโครงสร้างพื้นฐาน AI ภายใน 3 ปีข้างหน้า ซึ่งสะท้อนถึงความมุ่งมั่นที่จะก้าวขึ้นเป็นผู้นำด้าน AI ไม่เพียงแต่ในจีนแต่รวมถึงระดับโลกด้วย การเติบโตของกลุ่มธุรกิจอีคอมเมิร์ซโดยเฉพาะ Taobao-Tmall ยังคงแสดงถึงความแข็งแกร่งในตลาดภายในประเทศ โดยรายได้จากกลุ่มนี้เติบโตถึง 9% เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา ขณะที่ EBITA ขยายตัว 8% ซึ่งสูงกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์และสะท้อนถึงการฟื้นตัวของกำลังซื้อ สำหรับธุรกิจ Cloud ซึ่งเป็นอีกหนึ่งเสาหลักของการเติบโตระยะยาว Alibaba ยังสามารถสร้างการเติบโตได้ในอัตราที่เร่งตัวขึ้น 18% YoY แม้ว่าจะยังไม่สามารถสร้างผลกำไรที่สูงขึ้นเนื่องจากต้องลงทุนขยายขีดความสามารถอย่างต่อเนื่อง แต่ทิศทางของการเติบโตของ AI บนแพลตฟอร์ม Cloud ยังคงเป็นจุดเด่นที่สร้างโอกาสทางธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ รายได้จากผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ AI บนแพลตฟอร์ม Cloud ยังเติบโตในระดับสามหลักต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 7 ติดต่อกัน สะท้อนให้เห็นถึงการขยายตัวของความต้องการในตลาดที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว แม้จะมีแรงกดดันจากการขาดแคลนชิปจาก Nvidia ซึ่งได้รับผลกระทบจากมาตรการควบคุมการส่งออกของสหรัฐฯ

Sea Ltd. กำไร Q1 ดีกว่าตลาดคาด, Shopee พันตัวเด่น, พร้อมผลักดัน Fintech-เกมโตต่อเนื่อง

1Q25 Income Statement Overview



Shopee Adjusted EBITDA

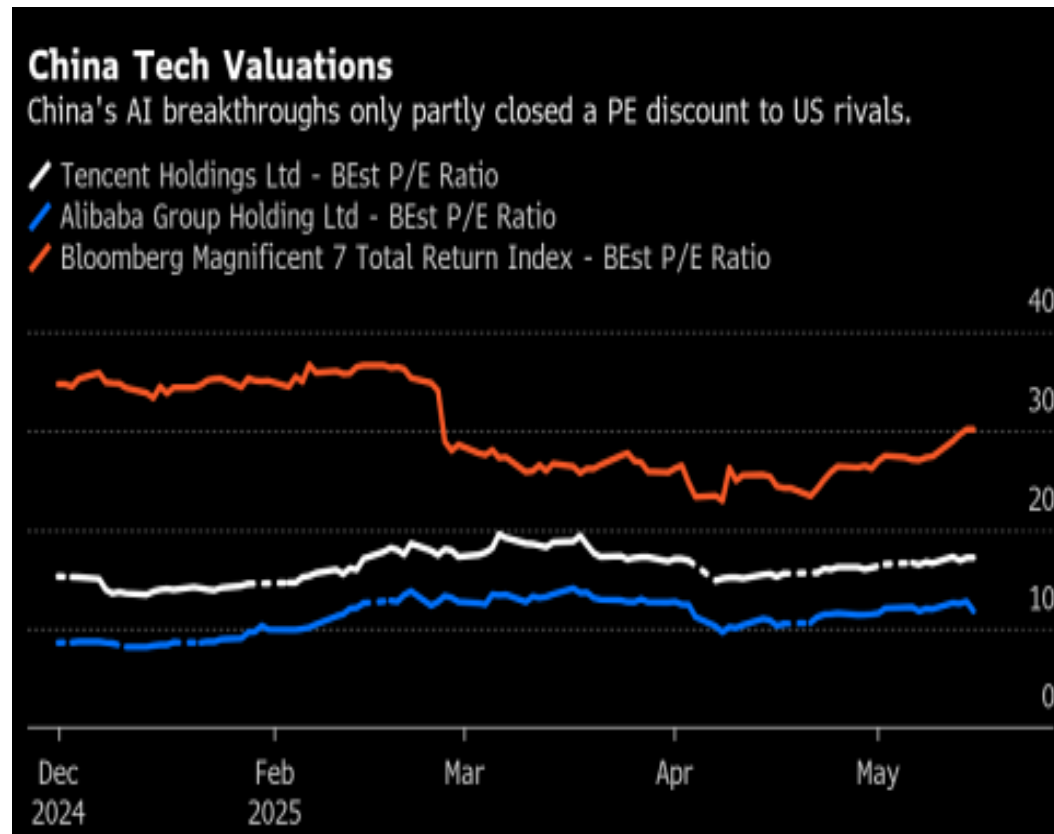


Alibaba ธุรกิจ E-Commerce แข็งแกร่ง ด้าน Valuation ถูกกว่าคู่แข่ง

E=Commerce Revenue



Valuation of Alibaba vs. Peers



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		
NETEASE INC	Communication Services	HKD	190.00	208.84	10%				15.2	-0.7
NETEASE INC-ADR	Communication Services	USD	119.58	134.72	13%				14.9	-0.8
WALMART INC	Consumer Staples	USD	98.24	108.39	10%				36.7	2.9

Last price as of 16 May 2025.

มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ฯ

(+) NetEase (NTES US, 9999 HK) แนะนำซื้อถึงกำไร หลังผลประกอบการสะท้อนถึงศักยภาพในการเติบโตที่แข็งแกร่งในธุรกิจเกมและการจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ ซึ่งเป็นแกนหลักของการเติบโตในระยะยาว การเติบโตของรายได้จากเกมถือเป็นตัวขับเคลื่อนหลักที่ช่วยผลักดันรายได้รวมของบริษัทท่ามกลางสภาวะตลาดที่ยังมีความไม่แน่นอน NetEase ได้เน้นการขยายตัวของพอร์ตโฟลิโอเกมอย่างต่อเนื่อง ทั้งการเปิดตัวเกมใหม่และการเพิ่มประสิทธิภาพของเกมที่มียู่ ในด้านประสิทธิภาพการจัดการต้นทุนและอัตรากำไร NetEase แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการจัดการต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ โดยสามารถลดค่าใช้จ่ายด้านการขายและการตลาด (S&M Expenses) ลงได้ถึง 33% YoY ซึ่งสะท้อนถึงการปรับกลยุทธ์การตลาดให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น การลดลงของค่าใช้จ่ายนี้มีส่วนสำคัญในการผลักดันกำไรจากการดำเนินงานให้เติบโตขึ้นถึง 37% YoY แม้จะมีการลงทุนในเกมใหม่ ๆ และการขยายฐานผู้เล่นไปยังตลาดต่างประเทศก็ตาม นอกจากนั้นแนวโน้มการเติบโตของ Deferred Revenue ซึ่งเป็นตัวบ่งชี้เชิงบวกต่อรายได้ในอนาคต มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น 19% QoQ และ 20% YoY สะท้อนถึงการเติบโตที่เร่งตัวขึ้นและมีความเป็นไปได้สูงที่จะส่งผลบวกต่อรายได้ในไตรมาสถัดไป โดยปกติแล้ว Deferred Revenue จะถูกบันทึกเป็นรายได้เมื่อมีการให้บริการจริงในอนาคต ทำให้คาดการณ์ได้ว่า NetEase จะมีแรงส่งที่แข็งแกร่งต่อเนื่องในไตรมาสที่ 2

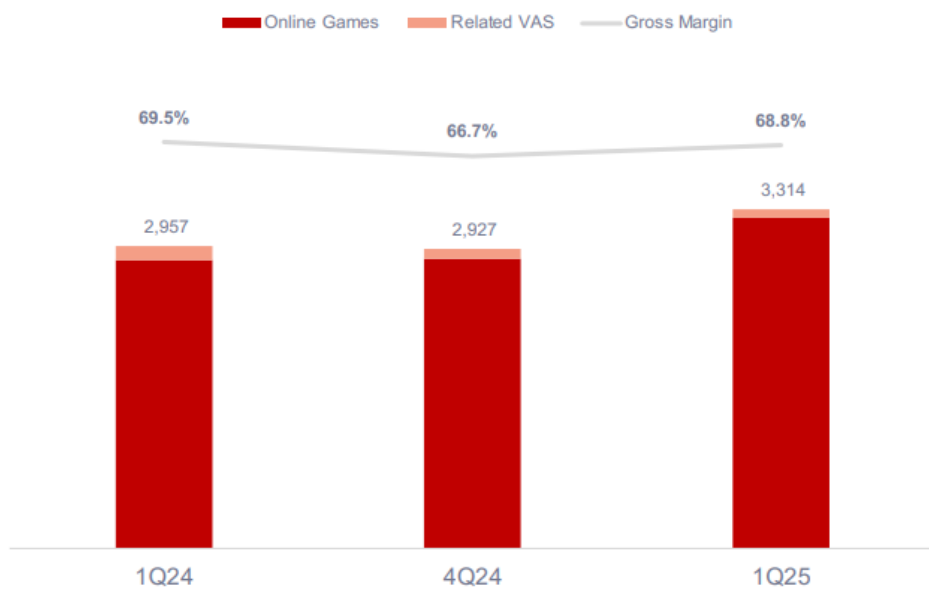
(+) Walmart (WMT US) แนะนำซื้อถึงกำไรเมื่อราคาย่อตัว เนื่องจากลักษณะหุ้นที่มีความ Defensive สามารถช่วยกระจายความผันผวนของพอร์ตได้ดี ขณะเดียวกันยังเห็นการเติบโตที่โดดเด่นใน eCommerce +22% YoY และ Walmart Connect +31% YoY ซึ่งเป็นธุรกิจที่ขยายตัวอย่างต่อเนื่องและเพิ่มแหล่งรายได้ที่แข็งแกร่งให้กับบริษัท จากผลประกอบการไตรมาสแรก Walmart แสดงถึงการเติบโตที่มั่นคง โดยมีรายได้รวม \$1.66 แสนล้าน +2.5% YoY แม้จะต่ำกว่าคาดการณ์ของตลาดเล็กน้อย แต่สะท้อนถึงความแข็งแกร่งของกลยุทธ์ Omnichannel ซึ่งเชื่อมต่อระหว่างหน้าร้านและออนไลน์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ นอกจากนี้ การซื้อหุ้นคืนที่สูงถึง \$4.6 พันล้าน +318% YoY แสดงถึงความมั่นใจของผู้บริหารต่อการเติบโตในระยะยาว แม้ Walmart จะเผชิญกับความท้าทายด้านภาษีนำเข้าที่กำลังจะสะท้อนในราคาสินค้าในช่วงปลายเดือนพฤษภาคมถึงมิถุนายน แต่บริษัทได้วางกลยุทธ์การกระจายแหล่งผลิตเพื่อลดการพึ่งพาจีนและเพิ่มการจัดหาภายในประเทศเพื่อลดภาระด้านภาษี ซึ่งคาดว่าจะช่วยบรรเทาแรงกดดันด้านต้นทุนได้ในระดับหนึ่ง

NetEase รายได้ธุรกิจเกมโตแรงและมีการเปิดตัวเกมใหม่อย่างต่อเนื่อง

Games Revenue & GPM

USD million¹

Games and Related Value-added Services Net Revenues and Gross Margin



Company's Mobile Games

PC & CONSOLE GAMES

Flagship Self-Developed PC & Console Titles



MOBILE GAMES

Self-Developed Mobile Games



Mobile Games in Overseas Markets



Licensed Mobile Games From Overseas Developers



Walmart แนวโน้มยอดขายเร่งตัวในเดือน เม.ย. บริษัทยังคงเป้าหมายการเติบโตปีนี้ไว้ตามเดิม

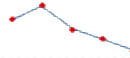
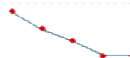
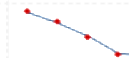
Observed Sales Growth: Online & In-Store (YoY)



FY 2026 Guidance

Consolidated metric	Original from 2.20.2025	As of 5.15.2025
Net sales (cc)	Increase 3.0% to 4.0% - Including approximately 20 bps headwind from lapping leap year - Including approximately 20 bps tailwind from acquisition of VIZIO	Unchanged
Adj. operating income (cc)	Increase 3.5% to 5.5% - Including approximately 70 bps headwind from lapping leap year - Including approximately 80 bps headwind from acquisition of VIZIO	Unchanged
Interest, net	Increase approximately \$100M to \$200M	Unchanged
Effective tax rate	Approximately 23.5% to 24.5%	Unchanged
Non-controlling interest	Relatively flat	Unchanged
Adjusted EPS	\$2.50 to \$2.60, including approximately \$0.05 headwind from currency	Unchanged
Capital expenditures	Approximately 3.0% to 3.5% of net sales	Unchanged

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		
NVIDIA CORP	Information Technology	USD	135.40	161.76	19%				30.9	-1.2
ADV MICRO DEVICE	Information Technology	USD	117.17	127.08	8%				27.9	-0.7
APPLE INC	Information Technology	USD	211.26	227.30	8%				28.9	0.2

Last price as of 16 May 2025.

มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ฯ

(+) Nvidia (NVDA US), (+/-) AMD (AMD US) มองบวกต่อทั้ง 2 บริษัท จากการขยายตัวในภูมิภาคตะวันออกกลางที่กำลังเร่งพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน AI อย่างก้าวกระโดด แต่หากพิจารณาถึงศักยภาพและความแข็งแกร่งของ Ecosystem โดยรวม **ยังคงแนะนำให้เก็งกำไรตามแนวรับใน Nvidia** เนื่องจากความเป็นผู้นำที่ชัดเจนด้านเทคโนโลยี AI และการเข้าถึงตลาดที่กว้างขวางกว่าคู่แข่ง อีกทั้งการประกาศข้อตกลงกับ Humain ในซาอุดีอาระเบียและ G42 ใน UAE จะเป็นตัวเร่งที่สำคัญในการขยายขีดความสามารถในการประมวลผลข้อมูล (Data Processing) ในระดับที่ไม่เคยมีมาก่อน ขณะที่ AMD แม้จะได้รับ Sentiment บวกจากการร่วมมือในโครงการ Sovereign AI แต่ยังคงมีความท้าทายในการแข่งขันและ Ecosystem ที่ยังไม่แข็งแกร่งเทียบเท่า Nvidia โดย Nvidia ยังคงตอกย้ำความเป็นผู้นำในด้าน AI Infrastructure ผ่านการจัดหา Blackwell GPU จำนวนหลายแสนหน่วยให้กับ Humain เพื่อติดตั้งใน Data Centers ที่ซาอุดีอาระเบีย การลงทุนนี้ครอบคลุมการพัฒนา AI Factories ขนาด 500 เมกะวัตต์ในระยะแรก และขยายเป็น 1.9 กิกะวัตต์ภายในปี 2030 โครงการนี้ไม่เพียงเพิ่มกำลังการประมวลผลให้กับภูมิภาค แต่ยังยกระดับการพัฒนา Large Language Models (LLMs) ที่สอดคล้องกับภาษาอาหรับและบริบทท้องถิ่น ซึ่งถือเป็นตลาดใหม่ที่มีโอกาสเติบโตสูง ในส่วนของ UAE โครงการที่ใหญ่ที่สุดนอกสหรัฐฯ กำลังจะเกิดขึ้นที่อาบูดาบี โดยเป็นการร่วมมือระหว่าง Nvidia, G42 และรัฐบาล UAE การสร้างศูนย์ AI ครอบคลุมพื้นที่กว่า 25.9 ตารางกิโลเมตร ด้วยกำลังไฟฟ้าถึง 5 กิกะวัตต์ ซึ่งสามารถรองรับชิปประมวลผล Nvidia B200 ได้มากถึง 2.5 ล้านชิ้น โครงการนี้ถือเป็นการขยายตัวที่ไม่เคยมีมาก่อนในภูมิภาคนี้ และจะกลายเป็นศูนย์กลาง Data Processing ขนาดใหญ่ที่สามารถรองรับการประมวลผล AI ที่ต้องการพลังงานสูงได้อย่างเต็มประสิทธิภาพ นอกจากนี้ UAE ยังคาดว่าจะได้รับการผ่อนคลายข้อจำกัดการส่งออกจากสหรัฐฯ โดยรัฐบาลตรึงปีได้ยกเลิก AI Diffusion Rule ที่กำหนดโดยรัฐบาลไบเดน ทำให้ Nvidia สามารถส่งออกชิป AI ขั้นสูงจำนวนมากไปยัง UAE ได้อย่างเสรี ทำให้ตั้งแต่ปี 2025 เป็นต้นไป UAE จะสามารถนำเข้าชิป AI จาก Nvidia ได้ถึง 500,000 หน่วยต่อปี ซึ่งนับว่าเป็นข้อตกลงการส่งออกที่ใหญ่ที่สุดในประวัติศาสตร์ของบริษัท ในอีกด้านหนึ่ง AMD ได้รับอานิสงส์จากโครงการนี้ด้วยเช่นกัน โดยการร่วมมือกับ Cisco ในการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน AI ขนาดใหญ่ในซาอุดีอาระเบียจะทำให้ AMD มีบทบาทมากขึ้นในตลาด Data Center ที่แข่งขันสูง นอกจากนี้ การที่ AMD จะส่งมอบ CPU, GPU และ Open-Source Stack อย่าง ROCm ทำให้บริษัทได้รับความเชื่อมั่นจากตลาดมากขึ้น แม้ก่อนหน้านี้จะถูกมองว่าเป็นผู้เล่นรองจาก NVIDIA แต่การเข้ามามีบทบาทในโครงการ Sovereign AI ทำให้มุมมองต่อ AMD กลับมาเป็นบวกอีกครั้ง

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	228.61	241.39	6%				32.00	2.1
DELL TECHN-C	AI Datacenter & Devices	USD	114.19	128.40	12%				12.5	1.0
MARVELL TECHNOLO	AI Datacenter & Devices	USD	63.76	97.93	54%				22.8	-1.3
MICRON TECH	AI Datacenter & Devices	USD	98.00	122.76	25%				11.5	-0.1
ARISTA NETWORKS	AI Datacenter & Devices	USD	96.42	106.84	11%				37.5	0.7
BANK OF AMERICA	Banks and Diversified Financials	USD	44.69	48.48	8%				12.0	0.1
GOLDMAN SACHS GP	Banks and Diversified Financials	USD	619.03	588.52	-5%				13.9	1.9
JPMORGAN CHASE	Banks and Diversified Financials	USD	267.56	260.00	-3%				14.7	1.5
MASTERCARD INC-A	Banks and Diversified Financials	USD	583.28	622.69	7%				35.5	0.2
VISA INC-CLASS A	Banks and Diversified Financials	USD	365.12	382.44	5%				30.5	0.3
SALESFORCE INC	Enterprise Software & Solutions	USD	291.15	363.12	25%				26.1	-0.9
CROWDSTRIKE HO-A	Enterprise Software & Solutions	USD	439.26	418.43	-5%				127.0	-0.4
SERVICENOW INC	Enterprise Software & Solutions	USD	1,040.18	1,083.21	4%				60.2	-0.4
ORACLE CORP	Enterprise Software & Solutions	USD	160.49	179.37	12%				25.1	1.6
PALO ALTO NETWOR	Enterprise Software & Solutions	USD	192.98	211.09	9%				56.9	0.2

Last price as of 16 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)
						1Q25	2Q25	2025		
PALANTIR TECHN-A	Enterprise Software & Solutions	USD	129.52	103.20	-20%				208.90	2.0
ELI LILLY & CO	Healthcare Solutions	USD	757.39	965.75	28%				30.3	-0.5
ABBVIE INC	Healthcare Solutions	USD	184.02	213.39	16%				14.5	0.8
AMGEN INC	Healthcare Solutions	USD	272.41	317.68	17%				13.0	-0.8
GILEAD SCIENCES	Healthcare Solutions	USD	102.50	116.44	14%				12.7	1.1
APPLE INC	Magnificent Seven	USD	211.26	227.30	8%				28.9	0.2
AMAZON.COM INC	Magnificent Seven	USD	205.59	238.88	16%				27.8	-1.3
ALPHABET INC-A	Magnificent Seven	USD	166.19	200.93	21%				17.5	-1.3
META PLATFORMS-A	Magnificent Seven	USD	640.34	697.22	9%				24.0	0.8
TESLA INC	Magnificent Seven	USD	349.98	289.55	-17%				152.4	1.3
NVIDIA CORP	Magnificent Seven	USD	135.40	161.76	19%				30.9	-1.2
MICROSOFT CORP	Magnificent Seven	USD	454.27	510.58	12%				31.3	0.3
BOOKING HOLDINGS	Travel, Leisure and Entertainment	USD	5,317.07	5,535.56	4%				24.0	-0.2
CARNIVAL CORP	Travel, Leisure and Entertainment	USD	23.39	27.72	19%				11.0	-0.1
DELTA AIR LI	Travel, Leisure and Entertainment	USD	50.92	56.71	11%				9.3	-0.1

Last price as of 16 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)
						1Q25	2Q25	2025		
WALT DISNEY CO/T	Travel, Leisure and Entertainment	USD	113.42	123.25	9%				19.80	-0.7
NETFLIX INC	Travel, Leisure and Entertainment	USD	1,191.53	1,137.38	-5%				44.5	0.6
ROYAL CARIBBEAN	Travel, Leisure and Entertainment	USD	255.42	264.84	4%				15.6	0.0
SPOTIFY TECHNOLO	Travel, Leisure and Entertainment	USD	656.30	655.31	0%				58.7	-0.2
UNITED AIRLINES	Travel, Leisure and Entertainment	USD	77.93	91.38	17%				7.4	-0.1
UBER TECHNOLOGIE	Travel, Leisure and Entertainment	USD	91.79	95.73	4%				29.3	-0.2
WALMART INC	Defensive	USD	98.24	108.39	10%				36.7	2.9
COSTCO WHOLESALE	Defensive	USD	1,025.83	1,058.19	3%				54.3	2.1
COCA-COLA CO/THE	Defensive	USD	72.00	79.32	10%				23.8	0.3
AT&T INC	Defensive	USD	27.72	29.41	6%				13.2	3.2
VERIZON COMMUNIC	Defensive	USD	43.99	47.49	8%				9.4	0.0
BOEING CO/THE	Aerospace & Defense	USD	205.82	210.56	2%				-	0.0
GENERAL ELECTRIC	Aerospace & Defense	USD	231.78	228.75	-1%				41.8	1.9
SHOPIFY INC - A	Information Technology	USD	110.75	113.87	3%				74.8	-0.2
MERCADOLIBRE INC	Consumer Discretionary	USD	2,584.92	2,713.96	5%				48.3	-0.2

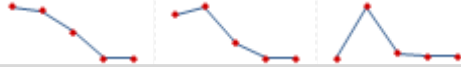
Last price as of 16 May 2025.

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

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	668.40	764.66	14%				28.90	-1.1
ASML HOLDING-NY	AI Datacenter & Devices	USD	748.10	845.23	13%				28.9	-0.9
SAP SE	Enterprise Software & Solutions	EUR	265.40	275.90	4%				41.2	2.2
SAP SE-SPONS ADR	Enterprise Software & Solutions	USD	296.41	326.36	10%				40.0	2.2
NOVO NORDISK-B	Healthcare Solutions	DKK	426.55	624.24	46%				15.5	-2.6
NOVO-NORDISK-ADR	Healthcare Solutions	USD	64.37	90.03	40%				15.6	-2.6
ASTRAZENECA PLC	Healthcare Solutions	GBp	10,330.00	13,766.15	33%				15.1	-1.5
ASTRAZENECA-ADR	Healthcare Solutions	USD	68.81	85.38	24%				15.1	-1.5
ROCHE HOLDING-BR	Healthcare Solutions	CHF	274.40	320.00	17%				-	-1.2
SANOFI	Healthcare Solutions	EUR	91.79	117.03	27%				11.3	-0.9
SANOFI-ADR	Healthcare Solutions	USD	51.68	64.61	25%				11.4	-0.8
CIE FINANCI-REG	Luxury	CHF	165.65	169.38	2%				-	0.4
LVMH MOET HENNE	Luxury	EUR	503.90	608.87	21%				-	-1.1
FERRARI NV	Luxury	EUR	446.40	442.90	-1%				47.8	1.1
FERRARI NV	Luxury	USD	498.74	494.01	-1%				47.7	1.1

Last price as of 16 May 2025.

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

Europe										
Company Name	Group	Currency	Last Price	Target Price	Upside/ Downside	EPS Revision			Forward P/E	Standardize P/E (5Y)
						1 Q25	2 Q25	2025		
HERMES INTL	Luxury	EUR	2,584.00	2,562.50	-1%				-	0.6
ADIDAS AG	Global Lifestyle Brands	EUR	218.50	255.96	17%				26.7	-0.1

Last price as of 16 May 2025.

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

Asia										
Company Name	Group	Currency	Last Price	Target Price	Upside/ Downside	EPS Revision			Forward P/E	Standardize P/E (5Y)
						1 Q25	2 Q25	2025		
GREE ELECTRIC-A	Domestic Consumption	CNY	45.58	54.49	20%				-	-0.5
BYD COMPANY	Domestic Consumption	HKD	434.20	468.85	8%				21.6	-0.9
XIAOMI CORP-W	Domestic Consumption	HKD	51.00	64.19	26%				31.5	0.9
HKEX	Domestic Consumption	HKD	378.80	403.35	6%				36.7	-0.1
PROYA COSMETIC-A	Domestic Consumption	CNY	99.53	115.89	16%				-	-1.5
TENCENT	Domestic Consumption	HKD	508.00	632.70	25%				16.6	-0.7
JD-SW	Domestic Consumption	HKD	131.80	195.78	49%				7.8	-1.1
JD.COM INC-ADR	Domestic Consumption	USD	33.55	51.47	53%				7.7	-1.2
BABA-W	Domestic Consumption	HKD	123.40	161.46	31%				12.5	-0.3
ALIBABA GRP-ADR	Domestic Consumption	USD	123.46	162.61	32%				12.2	-0.3
MEITUAN-W	Domestic Consumption, Tourism & Travel	HKD	131.40	198.58	51%				14.8	-0.1
ANTA SPORTS	High Dividend Yield	HKD	91.80	113.98	24%				17.2	-0.9
PING AN	High Dividend Yield	HKD	46.10	61.23	33%				-	-0.2
FUYAO GLASS IN-H	High Dividend Yield	HKD	53.85	66.65	24%				12.8	-0.9
BANK OF CHINA-H	High Dividend Yield	HKD	4.67	5.02	8%				-	3.1

Last price as of 16 May 2025.

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

Asia										
Company Name	Group	Currency	Last Price	Target Price	Upside/ Downside	EPS Revision			Forward P/E	Standardize P/E (5Y)
						1Q25	2Q25	2025		
SANDS CHINA LTD	Tourism & Travel	HKD	15.58	20.38	31%				-	-0.2
TONGCHENG TRAVEL	Tourism & Travel	HKD	20.55	24.54	19%				13.1	-1.0
TRIP.COM GROUP L	Tourism & Travel	HKD	506.00	579.19	14%				18.3	-0.9
TRIP.COM GRO-ADR	Tourism & Travel	USD	64.97	73.11	13%				18.4	-0.9
ATOUR LIFEST-ADR	Tourism & Travel	USD	29.63	36.29	22%				18.3	-0.7
SK HYNIX INC	AI Datacenter & Devices	KRW	200,000.00	272,563.84	36%				5.0	-0.2
TAIWAN SEMIC-ADR	AI Datacenter & Devices	USD	194.22	214.98	11%				19.4	-0.4
SEA LTD-ADR	E-commerce & Digital Services	USD	161.51	172.68	7%				37.9	0.2
MIDEA GROUP CO-A	Domestic Consumption	CNY	76.60	91.16	19%				-	-0.1
MIDEA GROUP CO-H	Domestic Consumption	HKD	77.90	95.49	23%				-	0.3
CSPC PHARMACEUTI	High Dividend Yield	HKD	5.89	6.70	14%				11.2	-0.3
PETROCHINA-H	High Dividend Yield	HKD	6.19	7.41	20%				7.3	-0.2
GIANT BIOGENE HO	Domestic Consumption	HKD	84.90	85.15	0%				31.1	1.8
KWEICHOW MOUTA-A	Domestic Consumption	CNY	1,614.13	1,925.14	19%				-	-1.2
FAST RETAILING	Consumer Discretionary	JPY	48,600.00	52,550.20	8%				39.3	-0.6

Last price as of 16 May 2025.

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

Asia										
Company Name	Group	Currency	Last Price	Target Price	Upside/ Downside	EPS Revision			Forward P/E	Standardize P/E (5Y)
						1Q25	2Q25	2025		
NINTENDO CO LTD	Communication Services	JPY	11,490.00	12,829.44	12%				38.90	3.1
CHINA FEIHE LTD	Consumer Staples	HKD	5.82	6.93	19%				11.4	0.1
TINGYI	Consumer Staples	HKD	13.26	13.64	3%				-	0.0
TSINGTAO BREW-H	Consumer Staples	HKD	55.30	66.00	19%				-	-1.0
NETEASE INC	Communication Services	HKD	190.00	208.84	10%				15.2	-0.7

Last price as of 16 May 2025.

Global Strategy Team

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด

ธรรมรัตน์ กิตติสิริพัฒน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีฤๅสิตโต

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กัญสพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

รณกฤต 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

