



Weekly Strategy

13 August 2025

- ASPS Global Strategy -

Trump's extension of China tariffs, Hope for Fed rate cut

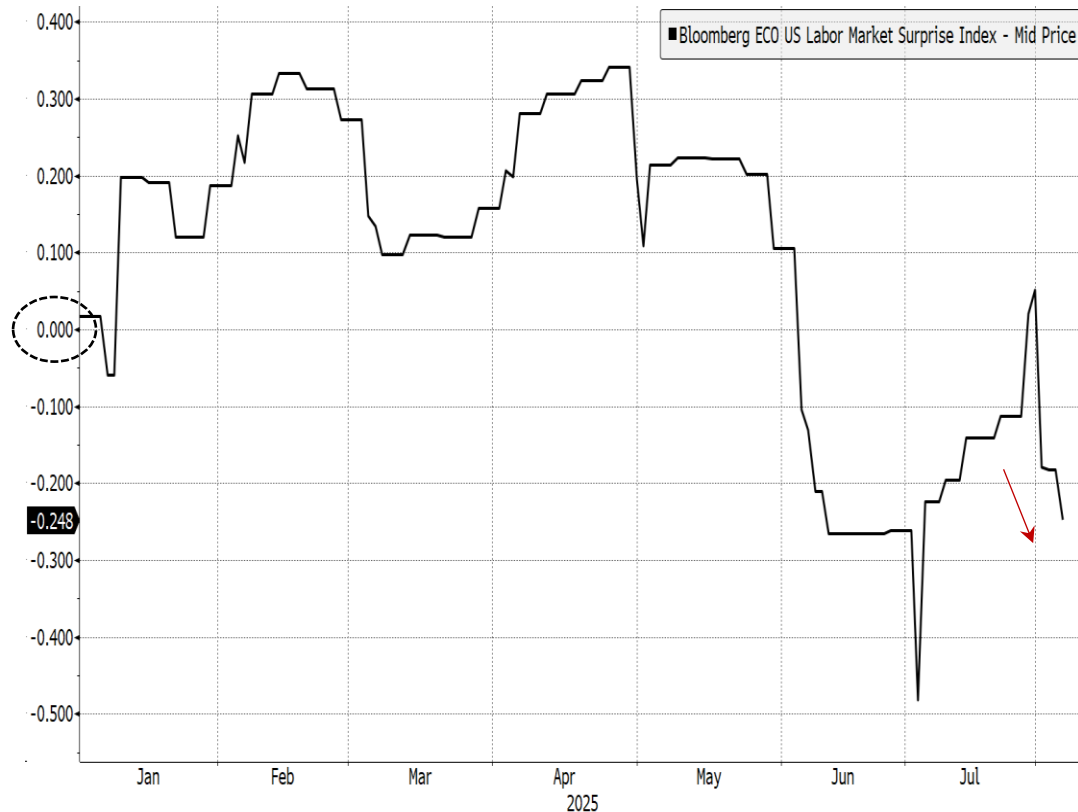
- ❖ **Overall :** เครื่องชี้ตลาดแรงงานสหรัฐฯ อ่อนแอกว่าตลาดคาดในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยเฉพาะตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร ขณะที่เครื่องชี้ด้านราคาจากดัชนี ISM Prices paid ให้ภาพที่ผสมผสานระหว่างภาคการผลิตและภาคบริการ อย่างไรก็ดี นักลงทุน (Polymarket) เหมือนว่ายังไม่ได้กังวลต่อภาวะถดถอยทางเศรษฐกิจที่เพิ่มมากขึ้นอย่างมีนัยยะ ด้านตัวเลขเงินเฟ้อ CPI เดือน ก.ค. ที่ออกมาต่ำกว่าตลาดคาด (2.7% YoY vs. ตลาดคาด 2.8%) ส่งผลให้ตลาดคาดหวังถึงการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงครั้งแรกของปีนี้จาก Fed ในการประชุมครั้งหน้าเดือน ก.ย. อย่างไรก็ดี ต้องจับตาดูการส่งสัญญาณที่ชัดเจนถึงทิศทางนโยบายการเงินในการประชุม Jackson Hole สัปดาห์หน้า (21-23 ส.ค.) และแนวโน้มเงินเฟ้อในระยะข้างหน้า (สัปดาห์นี้จะมีรายงานดัชนี PPI ในวันที่ 14 ส.ค.)
- ❖ ความคืบหน้าดีลการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีนนั้น ได้มีการตกลงที่จะระงับการขึ้นภาษีตอบโต้อัตราสูงระหว่างกันออกไป “อีกครั้ง” จนถึงวันที่ 10 พ.ย. ขณะที่รอข้อดีลการค้าประเทศอื่นๆ อาทิ สวิตเซอร์แลนด์ เกาหลีใต้ แคนาดา และอินเดีย ทั้งนี้ พัฒนาการโดยภาพรวมของสงครามการค้านับว่าดีขึ้นต่อเนื่อง สะท้อนผ่านการกลับมาลดลงอีกครั้งของดัชนี Trade Policy Uncertainty ซึ่งคาดว่าจะเป็ปัจจัยเสริมที่เข้ามาช่วยหนุน Sentiment ของตลาดเพิ่มเติมจากความคาดหวังการปรับลดอัตราดอกเบี้ย
- ❖ สัปดาห์นี้ติดตามผลประกอบการฯ อาทิ Tencent, Alibaba, NetEase, Applied Materials ทั้งนี้ 91% ของบริษัทในดัชนี S&P500 ได้รายงานผลประกอบการออกมาแล้ว ซึ่งโดยภาพรวมดีกว่าตลาดคาดต่อเนื่องทั้งในส่วนจของรายได้และกำไร ทั้งนี้ จำนวนบริษัทในดัชนีที่ได้มีการกล่าวถึง “Recession” ใน Earnings Calls ในการรายงานงบไตรมาสสองลดลงถึง 87% เมื่อเทียบกับไตรมาสแรก สะท้อนภาพความกังวลที่ลดลงของบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ ต่อภาวะเศรษฐกิจ นอกจากนี้ หลังการทยอยรายงานงบในฤดูกาลล่าสุด พบว่า กลุ่ม IT, Communication Services, Financial และ Consumer Discretionary เป็นกลุ่มที่นักวิเคราะห์ (Bloomberg consensus) มีการปรับประมาณการกำไรสุทธิ (EPS) ขึ้นในระยะ 12 เดือนข้างหน้าโดดเด่นกว่ากลุ่มอื่นๆ สำหรับ Trading Ideas สัปดาห์นี้ แนะนำ Alphabet, Mastercard, AbbVie, Ping An Insurance, Petro China
- ❖ **Stock Highlight :** Uber, Walt Disney, AMD, Palantir, MercadoLiber, Novo Nordisk, Eli Lilly
- ❖ **Economic Calendar :** ติดตามเครื่องชี้เงินเฟ้อสหรัฐฯ และญี่ปุ่น, สุนทรพจน์ผู้ว่าฯ Fed

Key Economic Calendar : ติดตามเครื่องชี้เงินเฟ้อสหรัฐฯ และญี่ปุ่น, สุนทรพจน์ผู้ว่าฯ Fed

11 Aug	--
12 Aug	CN : 90-Day Reciprocal Tariff Suspension Expiration EZ : ZEW Survey Expectations (Aug) US : NFIB Small Business Optimism (Jul), CPI (Jul) , Fed's Barkin Speaks on the Economy, Fed's Schmid Speaks on Monetary Policy and Economic Outlook
13 Aug	JP : PPI (Jul) US : Fed's Barkin Repeats Remarks on Economy
14 Aug	EZ : GDP (Q2), Industrial Production (Jun) US : PPI (Jul) , Weekly Initial Jobless Claims (9 Aug), Fed's Goolsbee Speaks at Monetary Policy Luncheon, Fed's Bostic Speaks on the Economic Outlook
15 Aug	JP : GDP (Q2), Industrial Production (Jun) CN : New Home Prices (Jul), Retail Sales (Jun), Industrial Production (Jul), Fixed Assets Ex Rural (Jul) US : Retail Sales (Jul), Empire Manufacturing (Aug), Industrial Production (Jul), U of Michigan Sentiment (Aug), Fed's Barkin Speaks in NABE Webinar

เครื่องชี้ตลาดแรงงานสหรัฐฯ อ่อนแอกว่าตลาดคาดในช่วงที่ผ่านมา แต่ยังไม่กังวลต่อเศรษฐกิจถดถอย

US Labor Surprise Index



ECSULBUS Index (Bloomberg ECO US Labor Market Surprise Index) us labor surprise Daily 01JAN2025-12AUG2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

12-Aug-2025 14:20:02

US Recession Probability



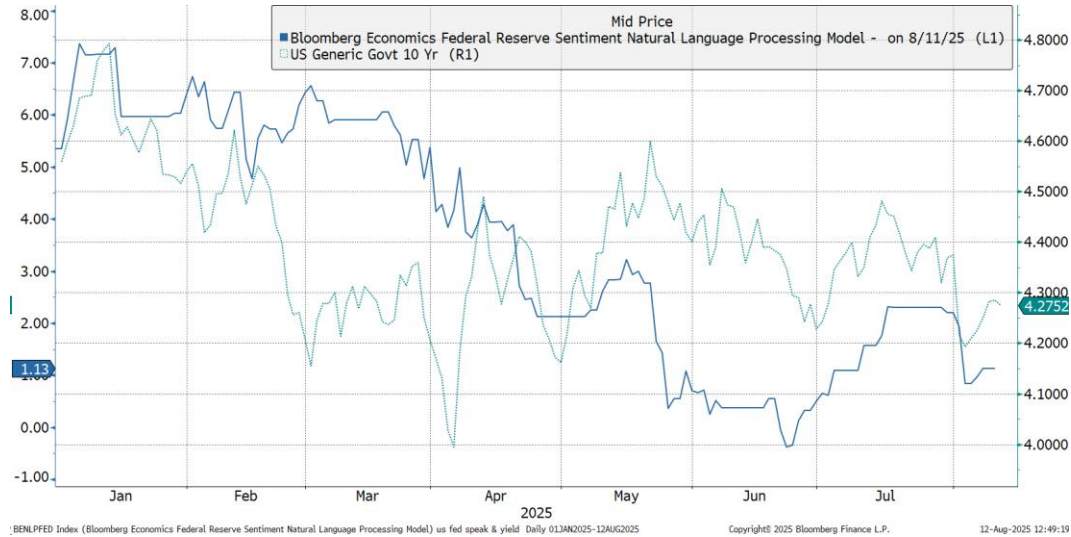
ECORPUS IV Index (United States Recession Probability Forecast) us recession prob Daily 01JAN2025-12AUG2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

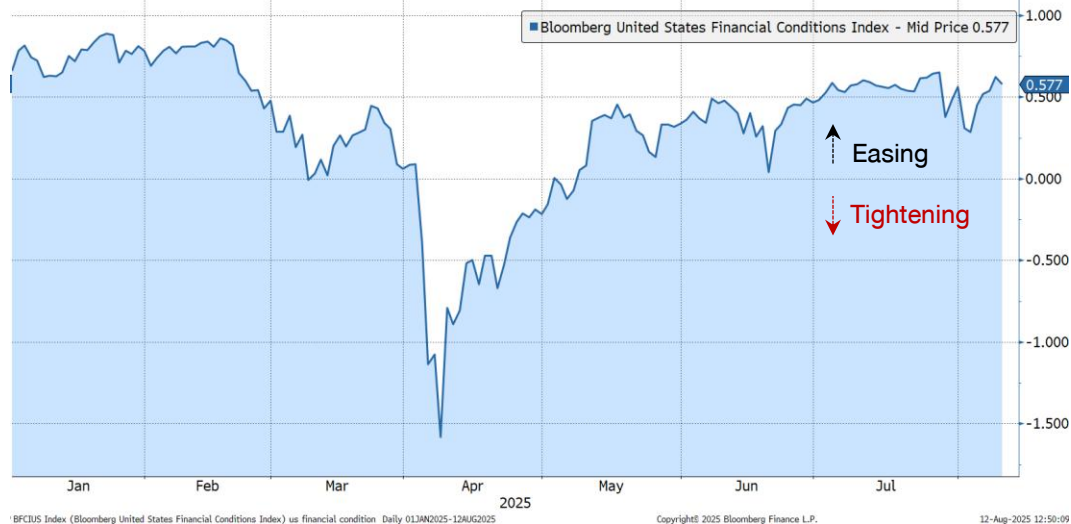
12-Aug-2025 14:10:39

ตลาดหวง Fed ลดดอกเบี้ยเดือน ก.ย. แต่ยังรอสัญญาณจากประชุม Jackson Hole วันที่ 21-23 ส.ค.

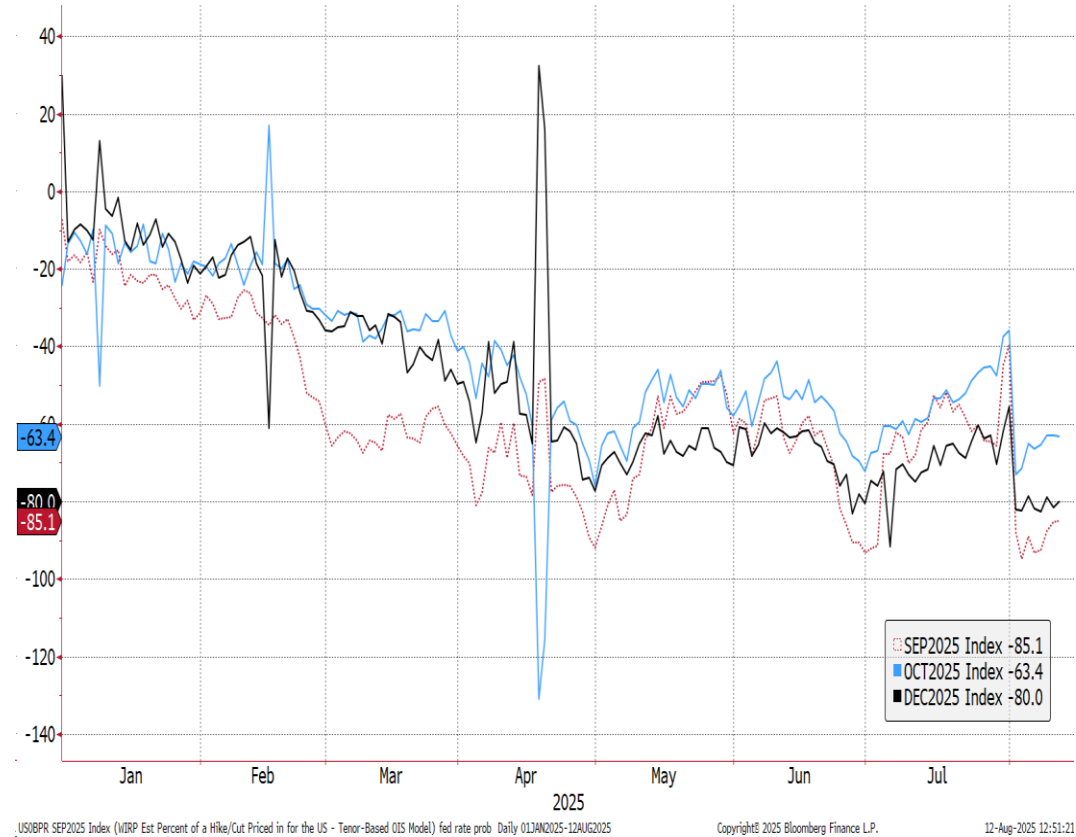
Fed Speak Sentiment Index & 10-Year Govt Bond Yield



US Financial Condition Index



Fed's Policy Rate Hike/Cut Probabilities



ยังต้องติดตามเลขเงินเฟ้อ PCE ที่จะรายงานในเดือน ส.ค. นี้ ด้าน ISM Prices Paid ให้ภาพผสมผสาน

Inflation Nowcasting

INFLATION, MONTH-OVER-MONTH PERCENT CHANGE

Month	CPI	Core CPI	PCE	Core PCE	Updated
August 2025	0.31	0.25	0.27	0.24	08/12
July 2025			0.18	0.26	08/12

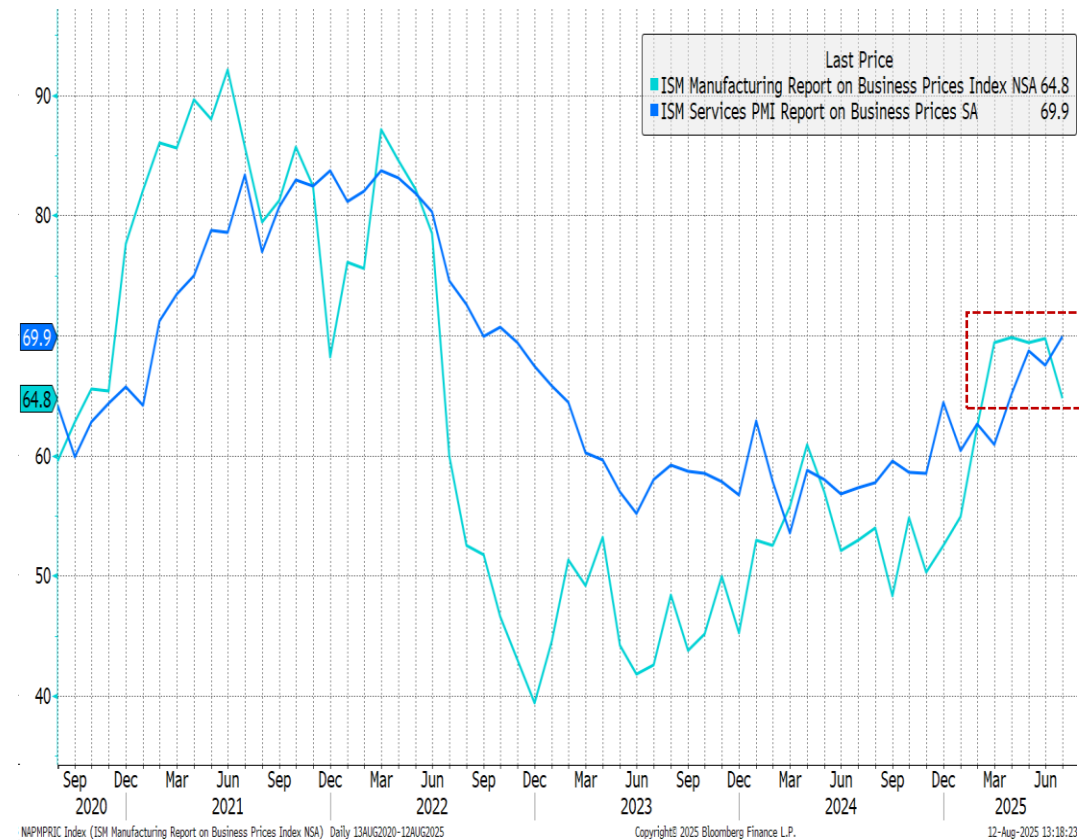
Note: If the cell is blank, it implies that the actual data corresponding to the month for that inflation measure have already been released.

INFLATION, YEAR-OVER-YEAR PERCENT CHANGE

Month	CPI	Core CPI	PCE	Core PCE	Updated
August 2025	2.85	3.05	2.75	2.96	08/12
July 2025			2.60	2.89	08/12

Note: If the cell is blank, it implies that the actual data corresponding to the month for that inflation measure have already been released.

ISM Manufacturing & Services (Prices Paid)



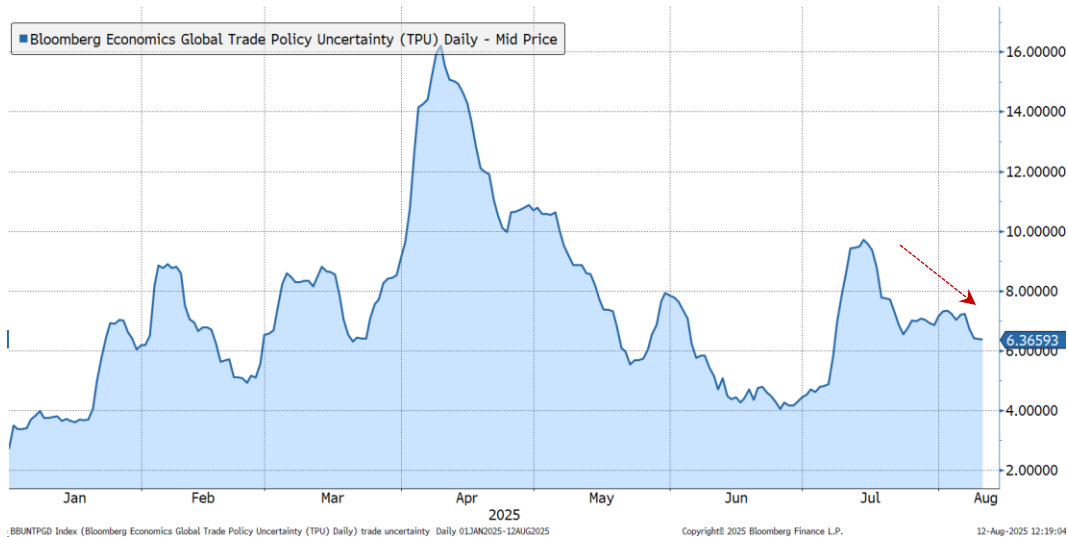
US-CN ระเบียบภาษีตอบโต้อัตราสูงออกไป “อีกครั้ง” ถึงวันที่ 10 พ.ย. ขณะที่รอลุ้นดีลการค้าประเทศอื่นๆ

Polymarket Poll



The United States will therefore maintain the suspension of heightened tariffs on Chinese imports, as outlined in Executive Order 14298, until **November 10, 2025**.

Trade Policy Uncertainty Index



Polymarket Poll



Which countries will the U.S. agree to tariff agreements with in August?

\$328,332 Vol. ⌚ Aug 31, 2025

OUTCOME

% CHANCE ↻

Switzerland

\$15,017 Vol. 🗳️

43% ▲3%

South Korea

\$23,862 Vol. 🗳️

32% ▼1%

Canada

\$14,109 Vol. 🗳️

32% ▲1%

India

\$25,614 Vol. 🗳️

25% ▲7%

Argentina

\$5,270 Vol. 🗳️

25% ▲1%

Brazil

\$14,558 Vol. 🗳️

20% ▲4%

Israel

\$3,309 Vol. 🗳️

14% ▲1%

Mexico

\$3,061 Vol.

13% ▼7%

Australia

\$1,710 Vol. 🗳️

12% ▲1%

Germany

\$18,050 Vol. 🗳️

3%

France

\$16,522 Vol. 🗳️

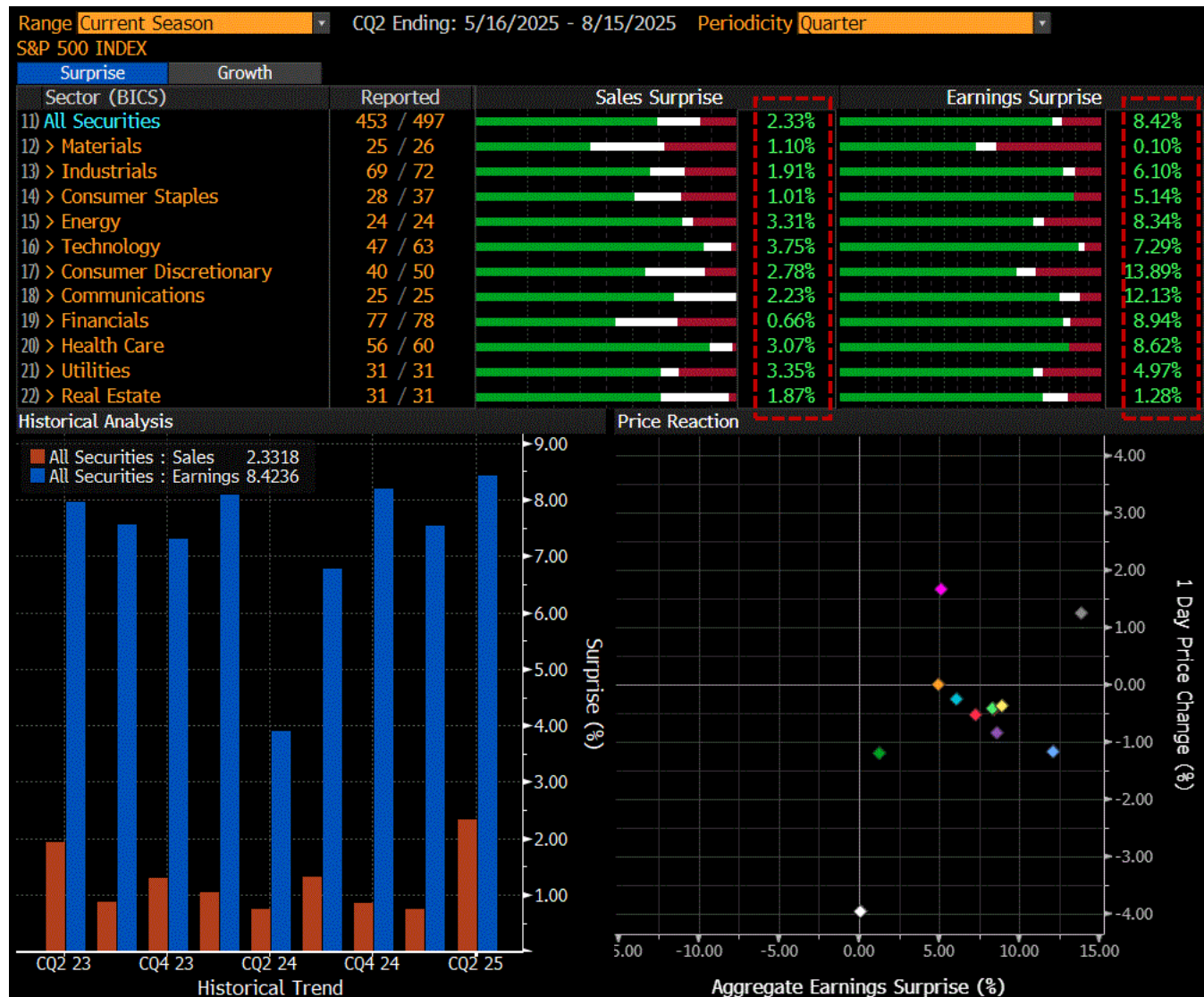
3%

สัปดาห์นี้ติดตามผลประกอบการฯ อาทิ Tencent, Alibaba, NetEase, Applied Materials

Monday, Aug. 11		Tuesday, Aug. 12		Wednesday, Aug. 13		Thursday, Aug. 14		Friday, Aug 15
Before Market	After Market	Before Market	After Market	Before Market	After Market	Before Market	After Market	Before Market

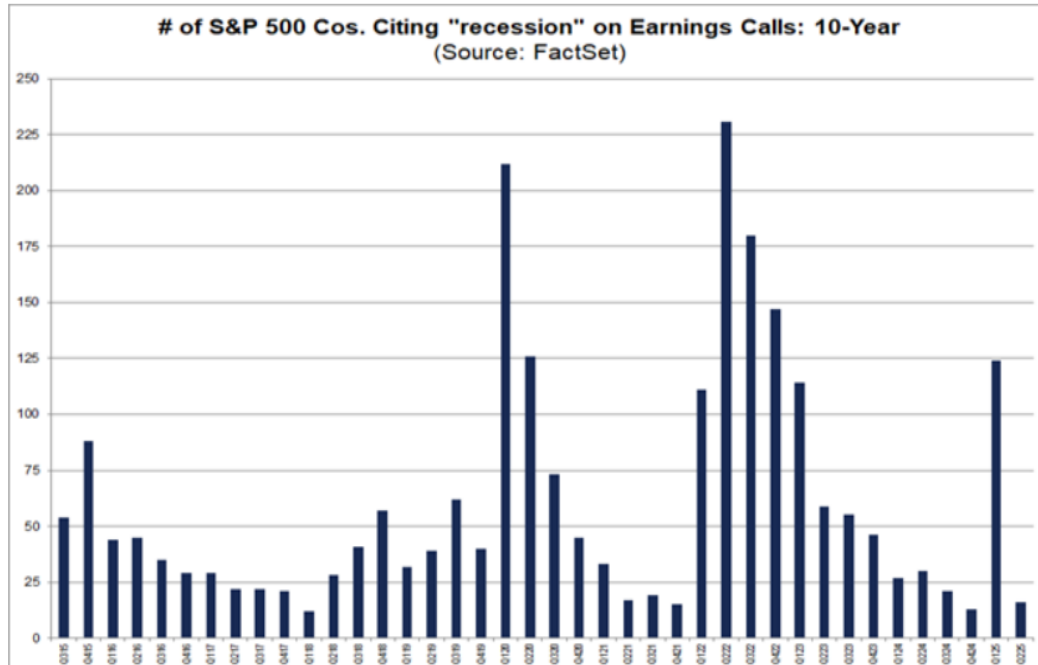
91% ของบริษัทใน S&P500 รายงานผลประกอบการออกมาแล้ว โดยภาพรวมดีกว่าตลาดคาดต่อเนื่อง

S&P500 Earnings Results

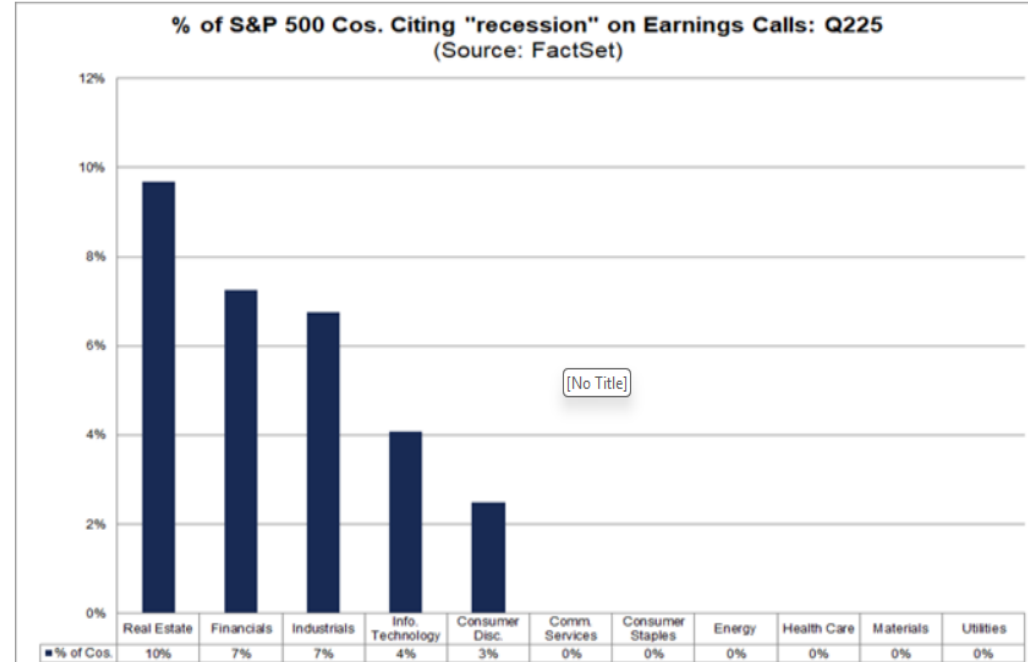


จำนวนบริษัทใน S&P500 กล่าวถึง “Recession” ใน Earnings Calls Q2 ลดลง 87% เทียบ Q1

Recession Cited in Q2 Earnings Calls

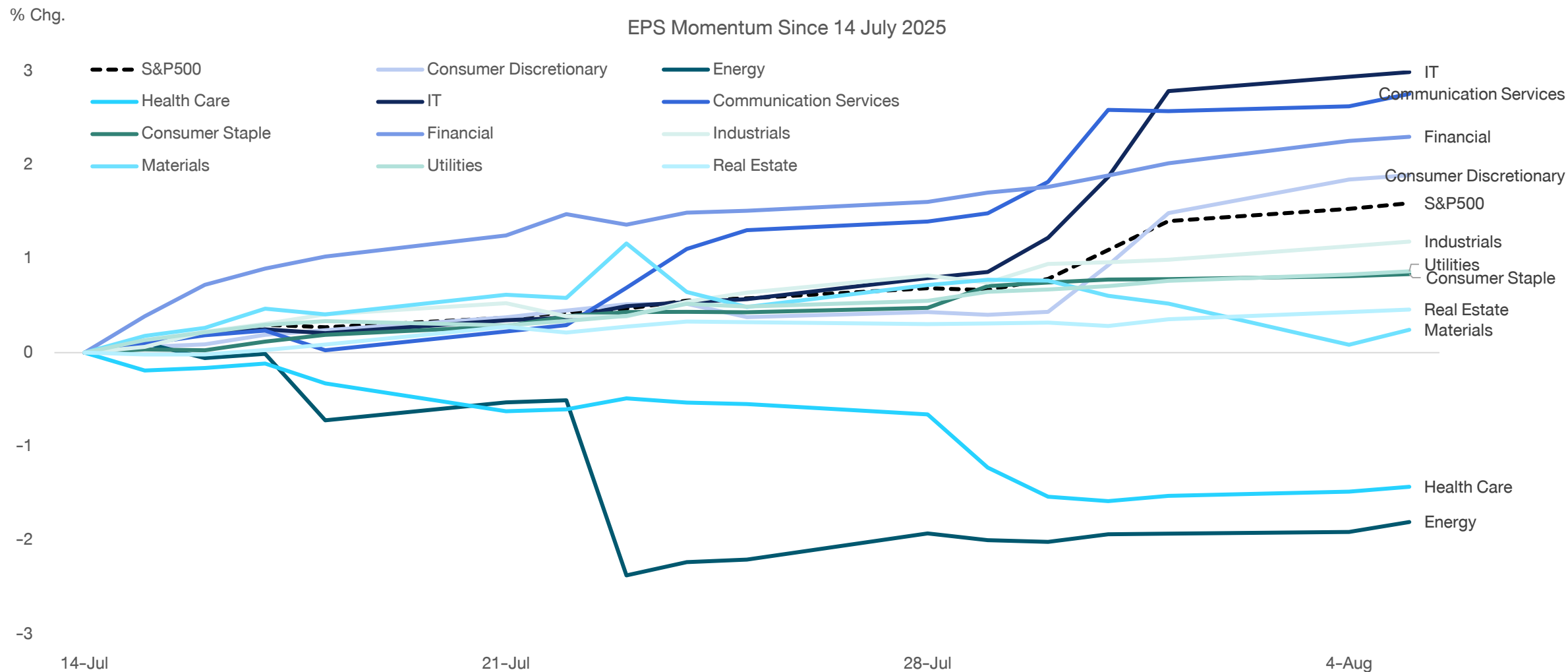


Recession Cited in Q2 Earnings Calls by Sector



IT, Comm. Services, Financial, Consumer Discret. เป็นกลุ่มที่คาดการณ์ EPS ถูกปรับขึ้นโดดเด่น

12M FWD EPS Revisions by Sector



Global Trading Ideas (1/2)

Ticker	Group	Business Overview	Price			Our view
			Last	Support	Resistant	
GOOGL US (Alphabet)	Information Technology	Alphabet เป็นบริษัทเทคโนโลยีชั้นนำของโลกจากสหรัฐฯ เจ้าของแบรนด์ Google ซึ่งครอบคลุมธุรกิจค้นหาออนไลน์ (Search), โฆษณาดิจิทัล, แพลตฟอร์มวิดีโอ YouTube, ระบบปฏิบัติการ Android และบริการคลาวด์ Google Cloud บริษัทมุ่งลงทุนในเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) และโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล เพื่อขยายการให้บริการและสร้างระบบนิเวศที่เชื่อมโยงผู้ใช้ทั่วโลก	201.00	194 / 188	207 / 214	แนะนำเก็งกำไร หลังผลประกอบการที่แข็งแกร่งของ Alphabet สะท้อนการเติบโตต่อเนื่องในทุกธุรกิจหลัก โดยเฉพาะรายได้จากโฆษณาที่ขับเคลื่อนโดย Search ซึ่งเติบโตจากการนำ AI มาปรับใช้ผ่านฟีเจอร์ AI Overviews และ AI Mode ขณะที่ธุรกิจ Google Cloud ซึ่งเป็นแหล่งรายได้ที่มีอัตรากำไรสูง ยังคงเติบโตโดดเด่นทั้งในแง่รายได้ กำไร และ Backlog โดยบริษัทย้ำว่าความต้องการยังสูงเกินกว่ากำลังการให้บริการ ส่งผลให้ต้องปรับเพิ่มงบลงทุน (CapEx) ปี 2025 ขึ้นเป็น \$8.5 หมื่นล้าน
GOOG80 TB (Alphabet)			3.28	3.18 / 3.08	3.38 / 3.50	
MA US (Mastercard)	Finance	Mastercard เป็นบริษัทชำระระดับโลกจากสหรัฐฯ ให้บริการโครงข่ายและโซลูชันการชำระเงินทั้งบัตรเครดิต เดบิต และดิจิทัลเพย์เมนต์ ครอบคลุมธุรกรรมในกว่า 210 ประเทศ และเขตปกครอง บริษัทมุ่งพัฒนาเทคโนโลยีการชำระเงินที่ปลอดภัยและรวดเร็ว รวมถึงการขยายบริการในกลุ่ม cross-border และ value-added services เพื่อเสริมรายได้และเพิ่มประสบการณ์ผู้ใช้	573.59	554 / 530	595 / 613	แนะนำเก็งกำไร หลังผลประกอบการไตรมาสล่าสุดมีกำไรและรายได้ดีกว่าคาด โดยได้แรงหนุนจากการใช้จ่ายข้ามพรมแดน (Cross-border) และการท่องเที่ยวที่ยังแกร่ง สะท้อนความยืดหยุ่นของผู้บริโภคแม้ภาพเศรษฐกิจผันผวน ขณะที่ Sentiment ระยะสั้น ได้แรงหนุนจากการประกาศความร่วมมือกับ IFZA และ Global Tax Assistant เพื่อเปิดแพลตฟอร์มลงทะเบียนธุรกิจดิจิทัลขับเคลื่อนด้วย AI ใน UAE ช่วยลดต้นทุนและเวลาให้ SME ซึ่งคิดเป็น 94% ของธุรกิจในประเทศ หนุนบทบาท Mastercard ในการเชื่อมต่อผู้ประกอบการรายย่อยและขยายโอกาสในตลาด EEMEA เสริมภาพลักษณ์ด้านนวัตกรรมและการเติบโต
MA80 TB (Mastercard)			1.85	1.79 / 1.71	1.92 / 1.98	

Global Trading Ideas (2/2)

Ticker	Group	Business Overview	Price			Our view
			Last	Support	Resistant	
ABBV US (AbbVie)	Healthcare	AbbVie เป็นบริษัทยาชั้นนำจากสหรัฐฯ ที่แยกตัวออกจาก Abbott Laboratories โดยมุ่งเน้นการพัฒนาในกลุ่ม ภูมิคุ้มกันบำบัด มะเร็ง ระบบประสาท และความงามทาง การแพทย์ (ผ่านแบรนด์ Botox) ยาหลักเช่น Humira, Skyrizi และ Rinvoq เป็นแหล่งรายได้สำคัญของบริษัท	198.70	192 / 187	206 / 216	แนะนำเก็งกำไร หลังผลประกอบการ Q2/25 ยังสะท้อนความแข็งแกร่งเม็ดเงินกำไรของ Humira จะหมดอายุ แต่ ยอดขายยาภูมิคุ้มกันใหม่ ๆ อย่าง Skyrizi และ Rinvoq แสดงให้เห็นถึงการเติบโตที่แข็งแกร่งและมีศักยภาพ ทดแทนรายได้ที่หายไป บริษัทกำลังเร่งลงทุนใน Pipeline ด้านมะเร็งและ Neuroscience ซึ่งหากมีข่าวบวกจากการ ทดลองระยะกลาง-ปลาย คาดว่าจะหนุน Sentiment ต่อราคาหุ้นได้
2318 HK (Ping An Insurance)	Finance	Ping An Insurance เป็นบริษัทประกันรายใหญ่ที่สุดในจีน ครอบคลุมธุรกิจประกันชีวิต ประกันวินาศภัย บริการการเงิน และการลงทุน บริษัทมีความแข็งแกร่งด้านเทคโนโลยีประกัน (InsurTech) และการให้บริการดิจิทัล เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ การดำเนินงานและขยายฐานลูกค้า ทั้งในประเทศและระดับ นานาชาติ	55.90	53.5 / 50.8	57.7 / 61.8	แนะนำเก็งกำไร หลังการปรับตัวขึ้นต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมาสะท้อน Sentiment ที่ดีขึ้นอย่างเห็นได้ชัดเจน โดย ล่าสุด Citi Research ให้คำแนะนำ "Buy" พร้อมปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น HKD68 จากความคาดหวังว่าผลบวก ใน Q1/25 จะต่อเนื่องถึงครึ่งปีหลัง โดย NBV ธุรกิจประกันชีวิตเติบโตแข็งแกร่ง โดยเฉพาะช่องทาง Bancassurance ที่พุ่งกว่า 170% YoY และการขายกรมธรรม์มาร์จิ้นสูงแบบ Participating ที่ช่วยหนุนกำไร ทัศนะเดียวกัน ฝ่ายธุรกิจประกันวินาศภัยมีแนวโน้ม Combined ratio ลดลง 2ppts (YoY) มาอยู่ที่ 95.8% สะท้อน การบริหารเคลมและต้นทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น ปัจจัยเหล่านี้ช่วยสร้างความเชื่อมั่นว่าบครึ่งปีหลังจะเติบโตต่อ ขณะที่ก่อนหน้านี้ UBS ได้เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน Ping An จาก 9.75% เป็น 10.28% แสดงถึงความเชื่อมั่น ของสถาบันที่มีต่อแนวโน้มเชิงบวกของบริษัทในภาวะตลาดที่ท้าทาย
PINGAN80 TB (Ping An Insurance)			2.20	2.16 / 2.06	2.34 / 2.52	
857 HK (Petro China)	Technology	PetroChina เป็นบริษัทน้ำมันและก๊าซรายใหญ่ของจีน ทำ ธุรกิจครบวงจรตั้งแต่การสำรวจ ผลิต กลั่น จัดจำหน่าย และ จำหน่ายปิโตรเลียมและก๊าซธรรมชาติ ครอบคลุมตลาด ภายในประเทศและต่างประเทศ บริษัทมีบทบาทสำคัญในความ มั่นคงด้านพลังงานของจีน และมุ่งลงทุนในพลังงานสะอาดและ เทคโนโลยีลดการปล่อยคาร์บอนเพื่อตอบโจทย์ความยั่งยืนใน อนาคต	7.67	7.2 / 6.8	8 / 8.6	แนะนำเก็งกำไร หลังล่าสุดบริษัทได้เร่งหนุนจากแผนลงทุนประมาณ 6.85 หมื่นล้านหยวน สร้างโรงกลั่นและคอมเพล็กซ์ปิโตรเคมีใหม่ใน Dalian หลังปิดโรงเก่า 410,000 บาร์เรล/วัน ช่วยลดกำลังผลิตส่วนเกิน เพิ่มสัดส่วนปิโตรเคมีที่มาร์จิ้นสูง และยกระดับประสิทธิภาพการผลิต หนุนภาพเชิงบวกต่อความสามารถแข่งขันและการเติบโตระยะยาว นอกจากนี้ บริษัทประกาศซื้อหุ้นคืนวงเงิน 2.8-5.6 พันล้านหยวน ในช่วง 12 เดือนข้างหน้า นับเป็น Sentiment เชิงบวกเพิ่มเติมที่ช่วยหนุนราคาหุ้น

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)
						3Q25	4Q25	2025		
UBER TECHNOLOGIE	Industrials	USD	91.73	107.08	17%				24.50	-0.1
WALT DISNEY CO/T	Communication Services	USD	113.72	133.03	17%				19.4	-0.7

Last price as of 12 Aug 2025.

มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ฯ

(+) Uber (UBER US): คงมุมมองเชิงบวกและแนะนำถึงกำไร โดยมองว่าแนวโน้มผลประกอบการที่แข็งแกร่งและฐานสมาชิกที่เติบโตต่อเนื่องจะเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของบริษัทในระยะถัดไป โดยเฉพาะโปรแกรมสมาชิก Uber One ที่ขยายตัวสูงถึง 60% จากปีก่อนหน้า แต่ระดับมากกว่า 36 ล้านรายในเดือนมิถุนายน และมีสัดส่วนมากกว่าหนึ่งในสามของยอดขายทั้งหมด สมาชิกกลุ่มนี้ถือเป็นฐานลูกค้าคุณภาพสูงซึ่งสร้างกำไรเฉลี่ยมากกว่าผู้ใช้ทั่วไปถึง 3 เท่า นอกจากนี้ แอปพลิเคชัน Price Lock Pass ซึ่งเปิดให้บริการในเมืองใหญ่กว่า 10 แห่งในสหรัฐฯ และบราซิล ได้มีบทบาทสำคัญในการเพิ่มพฤติกรรมการใช้งานซ้ำ โดยผู้ใช้งานกลุ่มนี้เดินทางเฉลี่ยเพิ่มขึ้นถึง 6 เทียบต่อเดือน สะท้อนให้เห็นว่า Uber ไม่เพียงขยายฐานลูกค้าแต่ยังเพิ่มมูลค่าในการใช้งานอย่างมีประสิทธิภาพ ด้านแนวโน้มไตรมาส 3 ยังคงแข็งแกร่ง โดย Uber คาดว่า Gross Bookings จะอยู่ในช่วง \$48.25-\$49.75 พันล้าน และ EBITDA จะอยู่ที่ \$2.19-\$2.29 พันล้าน ซึ่งต่างสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ และสะท้อนความเชื่อมั่นของบริษัทผ่านแผนซื้อหุ้นคืนวงเงินใหม่มูลค่า \$2 หมื่นล้าน ทั้งนี้ แม้จะมีความกังวลบางส่วนจากนักลงทุนต่อแนวโน้มของเทคโนโลยีรถไร้คนขับ (Robotaxi) ที่อาจเข้ามาแย่งตลาดในอนาคต แต่ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่าประเด็นดังกล่าวไม่น่ากังวลในระยะสั้น เนื่องจาก Uber มีความร่วมมือกับพาร์ทเนอร์ในอุตสาหกรรมมากกว่า 20 ราย และสามารถเสริม Ecosystem ที่แข็งแกร่งของตนเองได้ **ความเสี่ยงที่ต้องระวัง** 1) ตลาดเรียกรถในอเมริกาเหนือที่อาจเริ่มอิ่มตัว ทำให้โอกาสเติบโตลดลง 2) แรงกดดันจากคู่แข่งที่มีเทคโนโลยี Robotaxi เป็นของตนเอง 3) ความไม่แน่นอนด้านกฎระเบียบเกี่ยวกับแรงงาน Gig Economy 4) การแข่งขันด้านราคาที่สูงขึ้น

(+) Walt Disney (DIS US, DISNEY19 TB): คงมุมมองบวกและแนะนำถึงกำไร แม้ราคาหุ้นจะอ่อนตัวหลังการประกาศผลประกอบการไตรมาสล่าสุด สะท้อนแรงกดดันจากธุรกิจโทรทัศน์แบบดั้งเดิม (Linear TV) ที่ยังอ่อนแอ อย่างไรก็ตาม เห็นสัญญาณชัดเจนว่าความอ่อนแอดังกล่าวกำลังถูกทดแทนด้วยโครงสร้างธุรกิจใหม่ที่แข็งแกร่งขึ้น โดยมีการรวมบริการสตรีมมิ่งทั้งหมดไว้ในแพลตฟอร์มเดียว พร้อมรุกตลาดกีฬา Live ผ่าน ESPN ซึ่งกลายเป็นหนึ่งในจุดขายหลักของบริการที่เตรียมเปิดตัวในราคา \$29.99 ต่อเดือน Disney แสดงให้เห็นถึงพัฒนาการเชิงกลยุทธ์ที่เด่นชัด โดยเฉพาะธุรกิจ Direct-to-Consumer ที่ไม่เพียงกลับมาทำกำไรได้อย่างมั่นคง แต่ยังเตรียมเปิดตัว ESPN streaming และรวม Hulu กับ Disney+ เป็นแอปเดียวในราคาที่แข่งขันได้ การจับมือกับ NFL และ WWE ทำให้ Disney กลายเป็นผู้เล่นหลักในสมรภูมิเนื้อหากีฬา ซึ่งจะเป็เสาหลักใหม่ในการสร้างรายได้และขยายฐานสมาชิก ธุรกิจสวนสนุกและเรือสำราญยังเป็นจุดแข็ง โดยเฉพาะในสหรัฐฯ ทำให้กระแสเงินสดและกำไรจากการดำเนินงานยังอยู่ในระดับแข็งแกร่ง แม้ธุรกิจภาพยนตร์และทีวีจะยังเผชิญแรงกดดัน แต่ฝ่ายกลยุทธ์ฯ เชื่อว่าการเติบโตของสตรีมมิ่งและกีฬา จะสามารถชดเชยได้ในระยะกลางถึงยาว **ความเสี่ยงที่ต้องระวัง** 1) ธุรกิจ Linear TV ยังหดตัวต่อเนื่อง 2) การแข่งขันในตลาดสตรีมมิ่งรุนแรง 3) ต้นทุนการผลิตคอนเทนต์ยังอยู่ในระดับสูง 4) ภาวะเศรษฐกิจโลกและผู้บริโภคที่ระมัดระวังมากขึ้น

Uber เผยแนวโน้มผลประกอบการที่แข็งแกร่ง หนุนโดยการขยายตัวที่สูงของสมาชิก Uber One

Operating Metrics

Figures in Millions, excluding Monthly Trips / MAPC



+15%

MAPCs Growth YoY

+2%

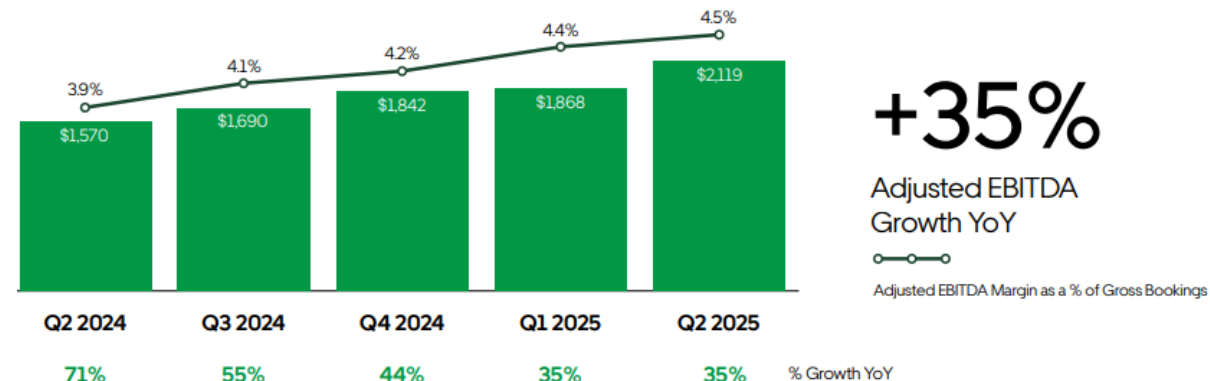
Frequency Growth YoY

+18%

Trips Growth YoY

Adjusted EBITDA

\$ in Millions



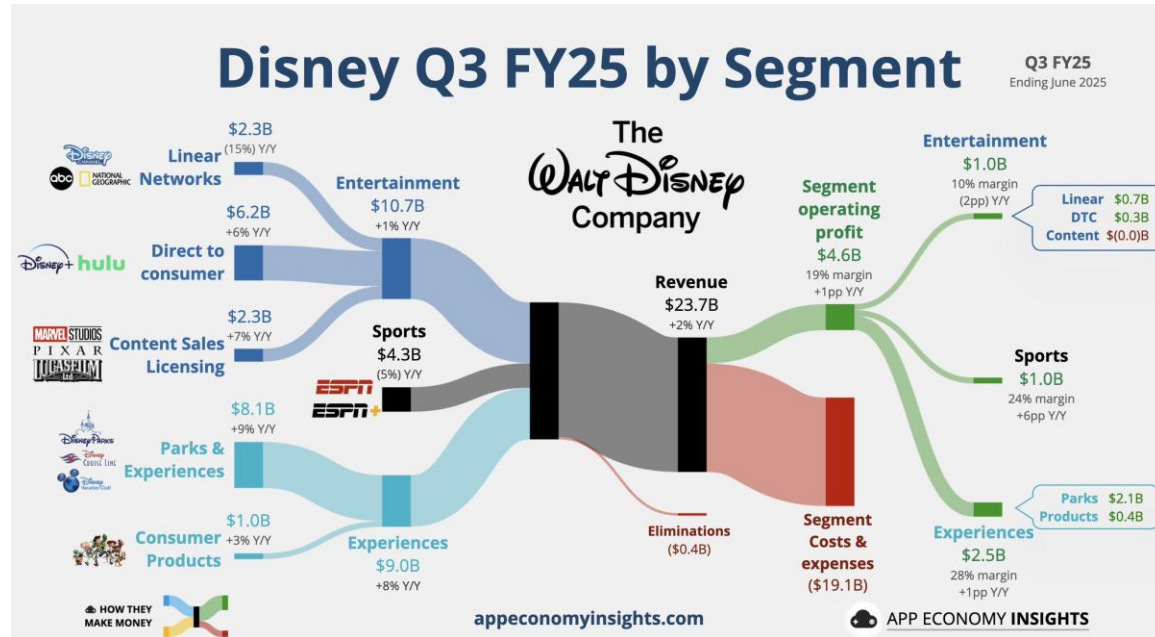
+35%

Adjusted EBITDA Growth YoY

Adjusted EBITDA Margin as a % of Gross Bookings

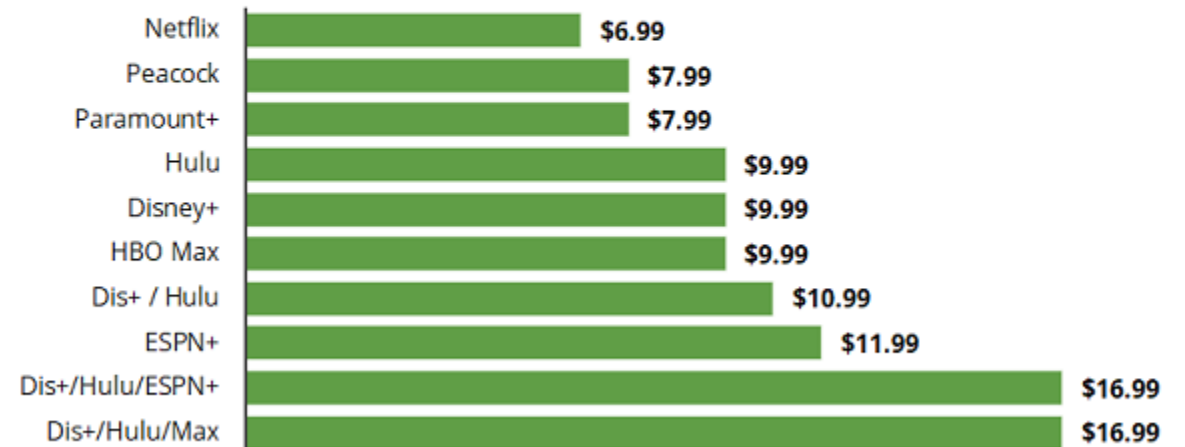
Disney ปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรทั้งปีหลังเผยกำไรดีกว่าคาด หนุนจากสวนสนุกและสตรีมมิ่ง

Key Income Statement



Monthly Prices of Ad-supported Streaming Services

Current monthly prices of ad-supported streaming services



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)
						3Q25	4Q25	2025		
ADV MICRO DEVICE	Information Technology	USD	174.95	184.39	5%				44.2	0.1
PALANTIR TECHN-A	Information Technology	USD	186.97	155.23	-17%				288.1	2.4

Last price as of 12 Aug 2025.

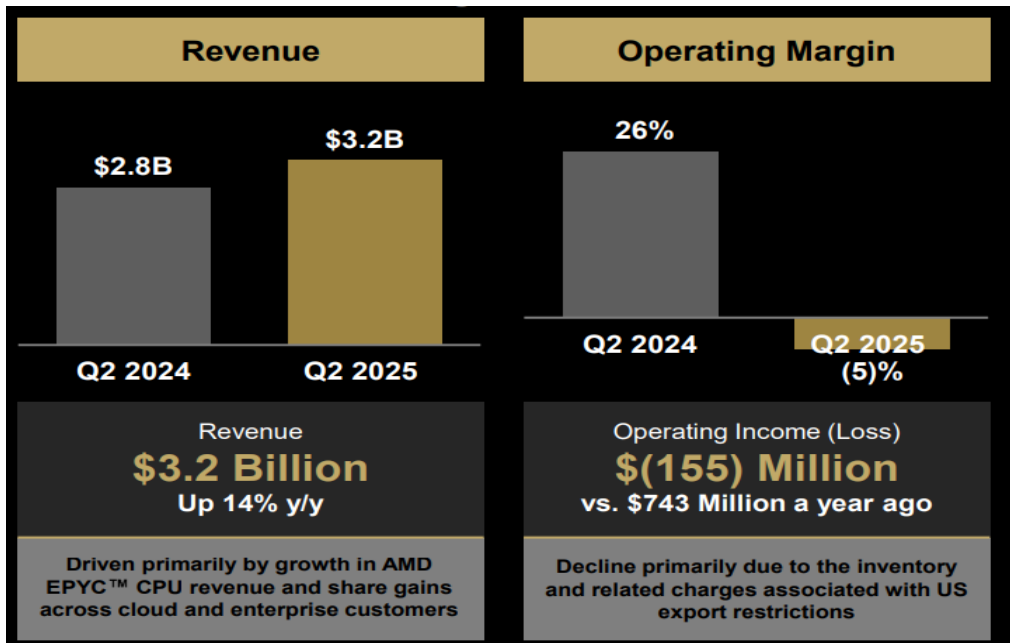
มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ฯ

(+) AMD (AMD US, AMD80 TB): คงมุมมองเชิงบวกต่อหุ้น AMD และแนะนำเก็งกำไร โดยมองว่าการปรับตัวลงของราคาหุ้นหลังประกาศผลประกอบการไตรมาส 2 ซึ่งออกมาผสมผสาน และไม่ได้เหนือความคาดหวังของตลาดมากนักเมื่อเทียบกับราคาหุ้นที่ปรับขึ้นล่วงหน้ามาแล้ว เป็นโอกาสสำหรับนักลงทุนในการเข้าซื้อช่วงราคาย่อตัว โดยเฉพาะเมื่อพิจารณาถึงแนวโน้มการเติบโตของรายได้ในครึ่งปีหลังที่มีปัจจัยหนุนจากทั้งการเดินหน้าส่งมอบชิป AI รุ่นใหม่ MI350 และการคาดการณ์รายได้ไตรมาส 3 ที่ออกมาดีกว่าที่ตลาดประเมินไว้ ปัจจัยที่ให้ความสำคัญคือ การเร่งเดินหน้าของ AMD ในตลาด AI โดยเฉพาะการผลิต MI350 ซึ่งคาดว่าจะช่วยกลับมาเร่งรายได้ในครึ่งหลังของปีหากสามารถส่งมอบได้ตามแผน รวมทั้งหากได้รับใบอนุญาตให้ส่งออก MI308 กลับไปจีนอีกครั้ง จะยังเป็นปัจจัยบวกในการกลับค่าด้วยค่าสินค้าคงคลังที่รับรู้ไปก่อนหน้านี้ นอกจากนี้ AMD ยังได้สร้างพันธมิตรเชิงยุทธศาสตร์กับบริษัทเทคโนโลยีรายใหญ่หลายราย รวมถึงเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่และแพลตฟอร์มสนับสนุนนักพัฒนาอย่างต่อเนื่อง ซึ่งทั้งหมดล้วนเป็นการปูทางสู่การขยายส่วนแบ่งในตลาด AI และ Data Center ในระยะยาว **ความเสี่ยงที่ต้องระวัง** 1) การแข่งขันรุนแรงจาก Nvidia 2) ข้อจำกัดด้านการส่งออก 3) แรงกดดันด้านมาร์จิ้น 4) ความไม่แน่นอนของนโยบายภาษีในอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ 5) ความเสี่ยงจากความล่าช้าในการรับรู้รายได้จาก MI350 หากไม่สามารถส่งมอบได้ตามแผนหรือเจออุปสรรคในการผลิต

(+) Palantir (PLTR US): คงมุมมองเชิงบวกต่อธุรกิจจากศักยภาพและแนวโน้มการเติบโตที่ยังคงแข็งแกร่ง โดยบริษัทเป็นผู้นำด้านซอฟต์แวร์วิเคราะห์ข้อมูลและแพลตฟอร์ม AI เชิงลึกที่ตอบโจทย์ทั้งภาครัฐและเอกชน โดยเฉพาะในช่วงที่องค์กรทั่วโลกกำลังเร่งลงทุนในเทคโนโลยีเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ส่งผลให้ผลประกอบการในไตรมาสล่าสุดออกมาโดดเด่นทั้งรายได้และกำไร โดยเฉพาะลูกค้าในฝั่งสหรัฐฯ รวมถึงบริษัทมีการปรับประมาณการรายได้สำหรับทั้งปีเพิ่มขึ้นจากเดิมและมากกว่าที่นักวิเคราะห์คาด **อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นที่ปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง และทำ All-time-high ส่งผลให้ Valuation ช็อกขายอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับบริษัทในกลุ่มเดียวกัน** โดยมี Forward P/E อยู่ที่ 226.7 เท่า และ EV/EBITDA ที่ 506.6 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม Software ที่ 37.1 เท่า และ 34.1 เท่าตามลำดับ ซึ่งสะท้อนถึงความคาดหวังที่สูงอย่างมากของตลาดต่อการเติบโตในอนาคต **ฝ่ายกลยุทธ์ฯ จึงแนะนำเพียงเก็งกำไรระยะสั้น** โดยให้น้ำหนักกับความแข็งแกร่งของพื้นฐานและกระแส AI ที่ยังคงสนับสนุนทิศทางธุรกิจ แต่ให้ระมัดระวังกับระดับราคาในปัจจุบันและความไม่แน่นอนจากปัจจัยเชิงนโยบายที่อาจเป็นแรงกดดันต่อราคาหุ้น **ความเสี่ยงที่ต้องระวัง** 1) ความผันผวนด้านนโยบายภาครัฐ 2) ความเสี่ยงด้าน Valuation ที่ช็อกขายอยู่บนความคาดหวังที่สูง 3) การแข่งขันในตลาด AI และ LLMs ที่ทวีความรุนแรง 4) ข้อจำกัดด้านการเติบโตในตลาดต่างประเทศ

AMD รายได้ในไตรมาสนี้ทำจุดสูงสุดใหม่ ขณะที่ได้รับแรงกดดันจากการส่งออกชิปไปจีน

Data Center Performance

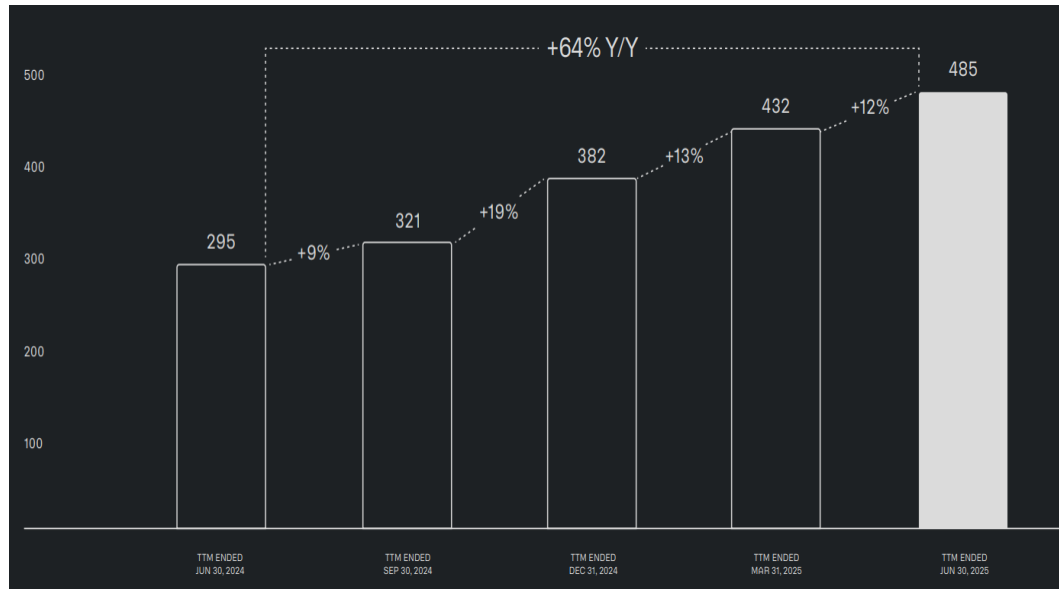


Q3/25F Guidance

	Q3'25
Revenue	~\$8.7 Billion, +/- \$300 Million
Gross Margin	~54%
Operating Expenses	~\$2.55 Billion
Interest Expense/Other Income (Expense), net	~\$10 Million
Effective Tax Rate	~13% of pre-tax income
Diluted Share Count ²	~1.63 Billion shares

Palantir เติบโตแรงทั้งจากลูกค้าภาครัฐและเอกชน ได้แรงหนุนจากความต้องการ AI-Defense ที่เพิ่มขึ้น

US Commercial Customer Count



Company Guidance

Q3 2025

For third quarter 2025, we expect:

- Revenue of between \$1.083 billion – \$1.087 billion.
- Adjusted income from operations of between \$493 million – \$497 million.

FY 2025

For full year 2025, we expect:

- Revenue of between \$4.142 billion – \$4.150 billion.
- US commercial revenue in excess of \$1.302 billion, representing a growth rate of at least 85%.
- Adjusted income from operations of between \$1.912 billion – \$1.920 billion.
- Adjusted free cash flow of between \$1.8 billion – \$2.0 billion.
- GAAP operating income and net income in each quarter of this year.

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)
						3Q25	4Q25	2025		
MERCADOLIBRE INC	Consumer Discretionary	USD	2,350.83	2,850.65	21%				49.6	-0.6

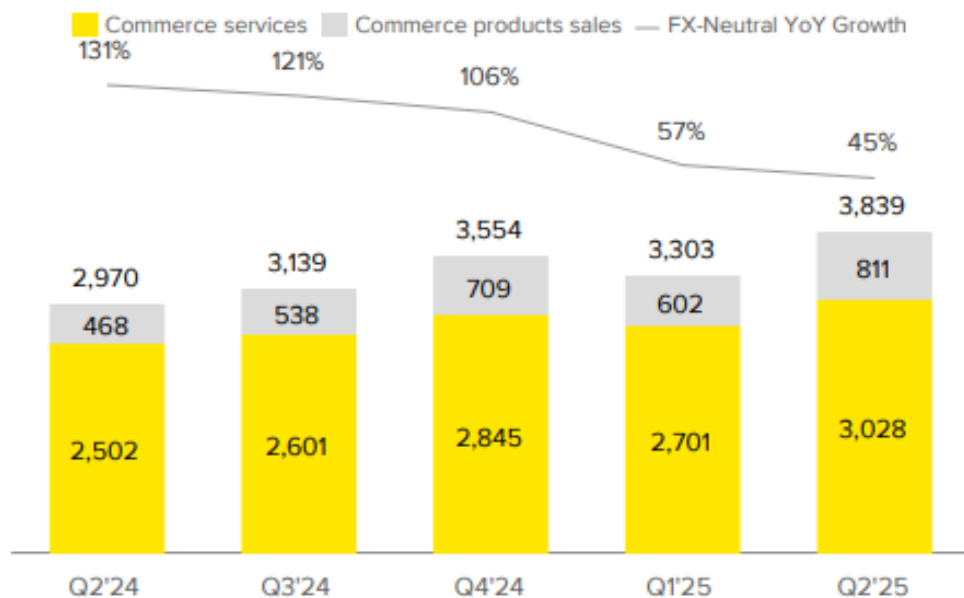
Last price as of 12 Aug 2025.

มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ฯ

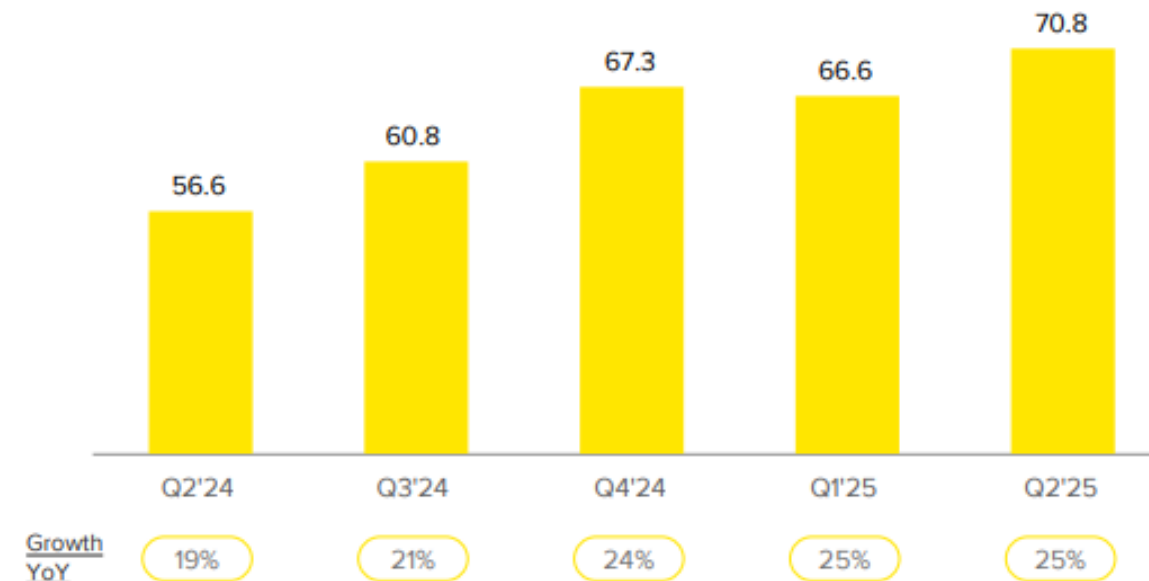
(+) MercadoLibre (MELI US): คงมุมมองเชิงบวกและแนะนำเก็งกำไร โดยให้น้ำหนักกับภาพการเติบโตในระยะยาวที่ยังแข็งแกร่ง แม้ระยะสั้นจะมีแรงกดดันจากอัตราค่าโลจิสติกส์ที่ลดลง จากการดำเนินกลยุทธ์เชิงรุก เช่น การขยายบริการจัดส่งฟรีในตลาดหลักอย่างบราซิล เพื่อตอบสนองต่อการแข่งขันในอุตสาหกรรมอีคอมเมิร์ซที่รุนแรงขึ้น โดยมองว่าการดำเนินกลยุทธ์ดังกล่าวสะท้อนถึงความสามารถในการปรับตัวเพื่อรักษาส่วนแบ่งตลาด และจะช่วยหนุนรายได้ในระยะยาว โดยเฉพาะเมื่อพิจารณาจากจุดแข็งของโครงสร้าง Ecosystem ที่บริษัทเชื่อมโยงบริการ Marketplace, ระบบชำระเงิน, โลจิสติกส์, สินเชื่อ และโฆษณาเข้าไว้ด้วยกันอย่างครบวงจร ซึ่งถือเป็นข้อได้เปรียบสำคัญเหนือคู่แข่งรายอื่น ในส่วนของธุรกิจ Fintech เป็นเสาหลักอีกด้านหนึ่งของบริษัทที่ยังมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยพอร์ตสินเชื่อบริการ Mercado Pago ขยายตัวในอัตราเร่ง แต่มีอัตราหนี้เสียที่อยู่ในระดับต่ำ แสดงถึงคุณภาพสินเชื่อที่แข็งแกร่งและมีประสิทธิภาพในการบริหารความเสี่ยง อีกทั้งบริษัทมีศักยภาพในการ Cross-sell บริการทางการเงินให้แก่ฐานลูกค้าขนาดใหญ่ ซึ่งจะช่วยลดต้นทุนในการขยายตลาดและสร้างการเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาว **ความเสี่ยงที่ต้องระวัง** 1) ความผันผวนของค่าเงินในภูมิภาค 2) ความเสี่ยงด้านคุณภาพพอร์ตสินเชื่อ 3) การแข่งขันจากผู้เล่นรายใหม่อย่าง Shopee และ Amazon 4) ความไม่แน่นอนด้านเศรษฐกิจ-การเมืองในประเทศหลัก เช่น บราซิลและอาร์เจนตินา

MercadoLibre ภาพรวมยังแข็งแกร่ง แม้กำไรจะลดลงจากการเพิ่มค่าใช้จ่ายทางการตลาดในบราซิล

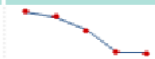
Commerce Revenue



Unique Active Buyer



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)
						3Q25	4Q25	2025		
NOVO NORDISK-B	Health Care	DKK	320.50	464.86	45%				12.8	-2.8
NOVO-NORDISK-ADR	Health Care	USD	49.78	66.82	34%				12.7	-2.8
ELI LILLY & CO	Health Care	USD	639.43	910.67	42%				28.5	-1.2

Last price as of 12 Aug 2025.

มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ฯ

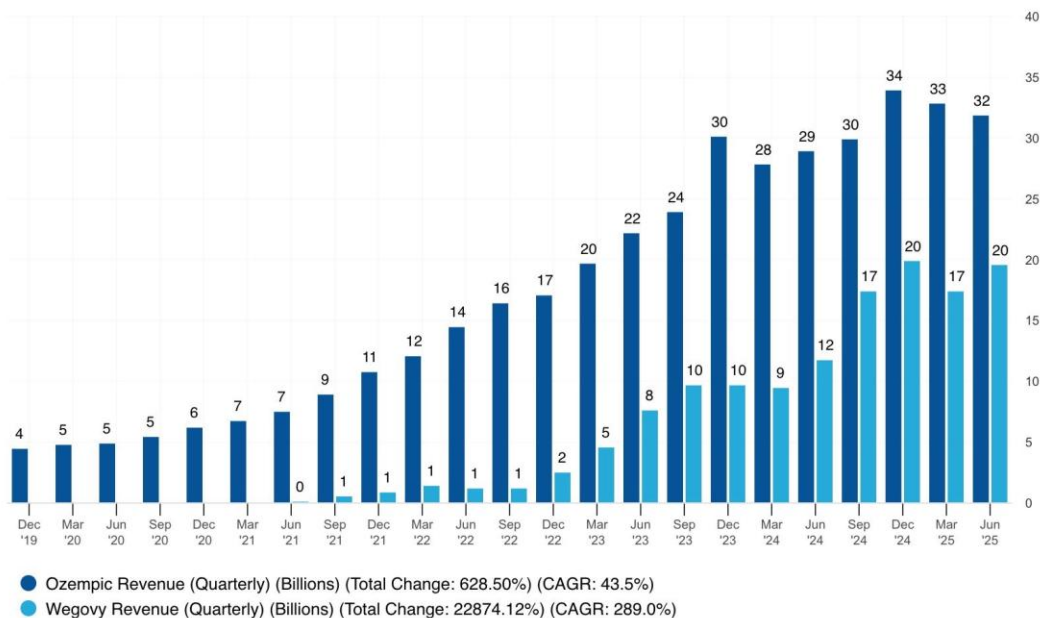
(+/-) Novo Nordisk (NOVOB DC, NVO US, NOVOB80 TB): ยังคงระมัดระวังสำหรับหุ้น Novo Nordisk ในระยะสั้น หลังบริษัทปรับลดคาดการณ์ยอดขายและกำไรปี 2025 ลงในช่วงที่ผ่านมา สะท้อนภาพที่ยังไม่ชัดเจนทั้งในเชิงกลยุทธ์และเชิงการดำเนินงาน โดยเฉพาะในตลาดหลักอย่างสหรัฐฯ ที่ผลิตภัณฑ์สำคัญเผชิญแรงกดดันจากปัจจัยหลายด้าน ทั้งการแข่งขันจากยาทดแทนในกลุ่ม Compounded การเข้าถึงตลาดประเทศที่ยังจำกัด และอัตราการเจาะตลาดในประเทศนอกสหรัฐฯ ที่ยังต่ำกว่าคาด นอกจากนี้แรงกดดันเชิงโครงสร้างในธุรกิจหลัก บริษัทยังมีความเปลี่ยนแปลงในระดับผู้บริหาร โดยมีการประกาศเปลี่ยน CEO ซึ่งเพิ่มความไม่แน่นอนในช่วงเปลี่ยนผ่าน ฝ่ายกลยุทธ์ฯ จึงแนะนำรอดติดตามความชัดเจนเพิ่มเติม โดยเฉพาะการสร้างเสถียรภาพในการดำเนินงานและกลยุทธ์เชิงพาณิชย์ที่ยังอยู่ระหว่างการปรับตัว หากบริษัทสามารถแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการฟื้นส่วนแบ่งตลาดและเร่งการเข้าถึงในตลาดประเทศ อาจพิจารณากลับไปลงทุนในระยะต่อไป **ความเสี่ยงที่ต้องระวัง** 1) การแข่งขันจาก Eli Lilly และผู้ผลิตรายอื่นๆ 2) ปัญหาด้านการผลิต 3) ความเสี่ยงจากการปรับขึ้นภาษีจากทางสหรัฐฯ 4) การควบคุมราคายาที่เข้มงวด

(+) Eli Lilly (LLY US, LLY80 TB): แนะนำให้ถือสำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงเพื่อลุ้นการปรับขึ้นราคาหุ้นปรับตัวลงแรงจากผลการทดลองยาเม็ดลดน้ำหนัก Orforglipron ที่ทำให้น้ำหนักลดได้เพียง 12.4% ใน 72 สัปดาห์ ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดและด้อยกว่ายา Wegovy ของคู่แข่ง Novo Nordisk แม้จะผ่านเกณฑ์ในแง่ประสิทธิภาพ แต่สร้างแรงกดดันต่อ Sentiment ระยะสั้น อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการไตรมาส 2 ของ Eli Lilly ยังคงโดดเด่น โดยรายได้และกำไรเติบโตแข็งแกร่งกว่าคาดจากแรงหนุนของยา Zepbound และ Mounjaro ที่ครองส่วนแบ่งตลาด Incretins ในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น พร้อมการปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้และกำไรปี 2025 สะท้อนความเชื่อมั่นในโมเมนตัมธุรกิจหลักที่ยังแข็งแรง แม้เผชิญการแข่งขันรุนแรงจาก Novo Nordisk และความท้าทายในตลาดยาลดน้ำหนัก แต่การขยายพอร์ตผลิตภัณฑ์ให้ครอบคลุมทั้งแบบฉีดและแบบเม็ด รวมถึงความคืบหน้าในกลุ่มมะเร็งและโรคหัวใจ-เมตาบอลิซึม ยังคงเป็นปัจจัยหนุนภาพระยะยาว นักลงทุนควรติดตามรายละเอียดเพิ่มเติมของผลการทดลอง Orforglipron ในงาน EASD เดือนหน้า รวมถึงแผนการยื่นอนุมัติปลายปี 2025 และความสามารถในการผลิต-กระจายสินค้า ซึ่งจะเป็นตัวชี้วัดถึงศักยภาพการแข่งขันเชิงพาณิชย์ในปี 2026 เป็นต้นไป **ความเสี่ยงที่ต้องระวัง** 1) ความเข้มข้นของการแข่งขันในตลาดยาลดน้ำหนัก 2) ความเสี่ยงด้านการผลิตและซัพพลายที่อาจจำกัดการส่งมอบตามดีมานด์ 3) ความไม่แน่นอนของผลการทดลองยารุ่นใหม่ทั้งยาฉีดและยากิน 4) ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบและการอนุมัติจากหน่วยงานกำกับดูแล

Novo เฝ้าระวังความท้าทายหลังยอดขายในไตรมาส 2 โตเพียง 13% YoY ต่ำที่สุดในรอบ 4 ปี

Revenue by Ozempic and Wegovy

Novo Nordisk A/S (NOVO) - Ozempic v. Wegovy

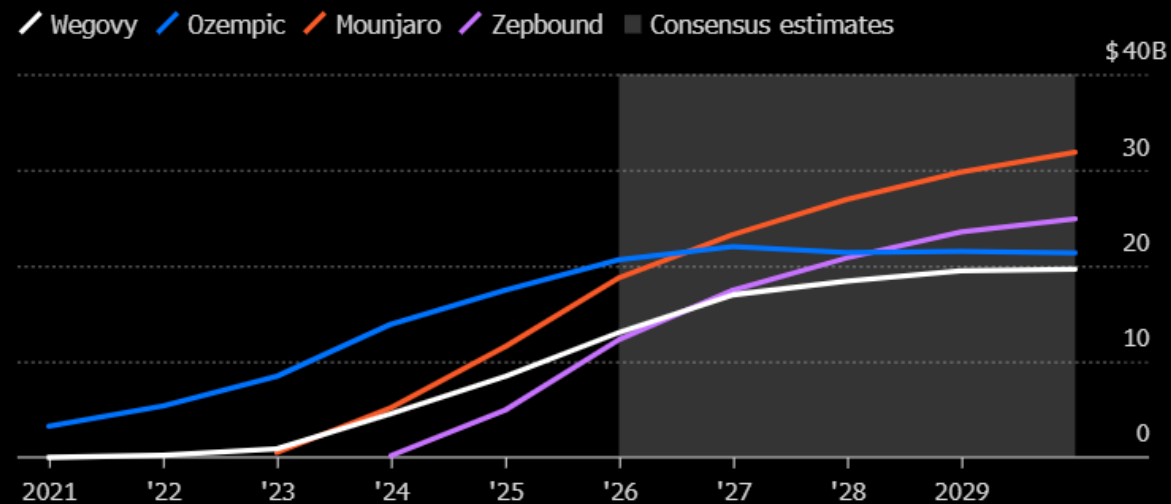


Powered by Fiscal.ai

Sales of Weight-Loss and Diabetes Drugs

Novo Nordisk Is Losing Ground to Eli Lilly

Zepbound and Mounjaro are due to surpass Novo's drugs by end-2026



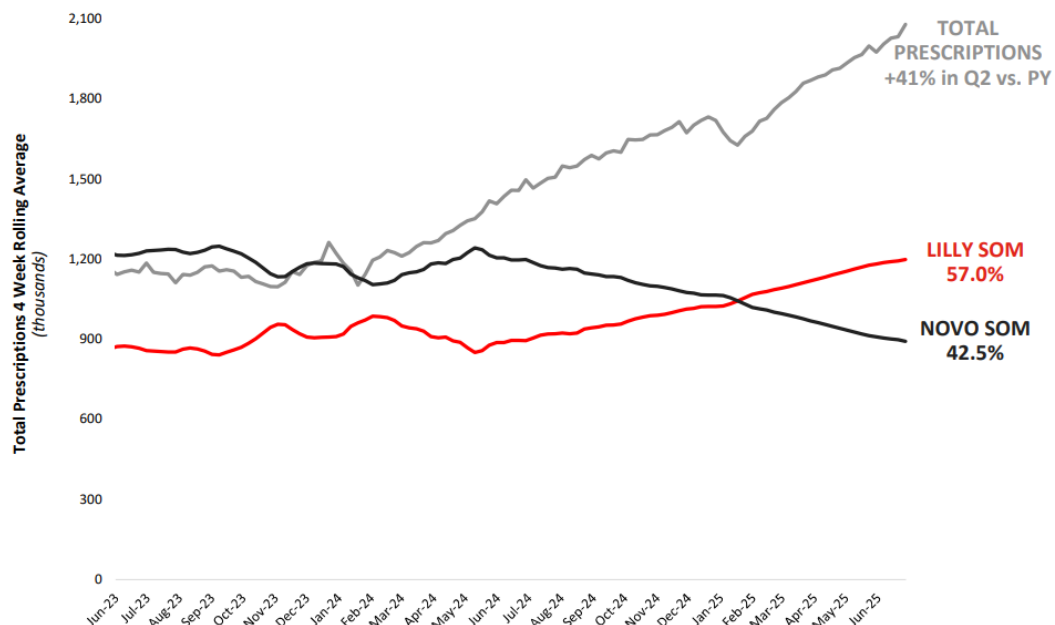
Source: Company filings, Bloomberg LP

Note: Estimates data is based on the close of Aug. 5

Bloomberg

Eli Lilly แผลผลการทดลองยาลดน้ำหนักจะออกมาน่าผิดหวัง แต่แนวโน้มรายได้และกำไรยังสดใส

Total Prescriptions (Total vs. Eli Lilly vs. Novo Nordisk)



2025F Guidance

	Prior	Updated
REVENUE	\$58.0 – \$61.0 billion	\$60.0 – \$62.0 billion
PERFORMANCE MARGIN¹		
(GAAP)	40.5% – 42.5%	42.0% – 43.5%
(NON-GAAP)	41.5% – 43.5%	43.0% – 44.5%
OTHER INCOME/(EXPENSE)		
(GAAP)	\$(850) – \$(750) million	\$(750) – \$(650) million
(NON-GAAP)	\$(700) – \$(600) million	Unchanged
TAX RATE		
(GAAP)	Approx. 17%	Approx. 19%
(NON-GAAP)	Approx. 17%	Unchanged
EARNINGS PER SHARE²		
(GAAP)	\$20.17 – \$21.67	\$20.85 – \$22.10
(NON-GAAP)	\$20.78 – \$22.28	\$21.75 – \$23.00

Stock Focus by Business Region : America (1/4)

America										
Company Name	Group	Currency	Last Price	Target Price	Upside/ Downside	EPS Revision			Forward P/E	Standardize P/E (5Y)
						3Q25	4Q25	2025		
BROADCOM INC	AI Datacenter & Devices	USD	312.83	296.56	-5%				47.00	2.9
DELL TECHN-C	AI Datacenter & Devices	USD	141.64	141.35	0%				15.1	1.4
MARVELL TECHNOLO	AI Datacenter & Devices	USD	77.81	90.24	16%				27.8	-0.8
MICRON TECH	AI Datacenter & Devices	USD	127.75	149.85	17%				16.0	-0.1
ARISTA NETWORKS	AI Datacenter & Devices	USD	141.25	144.62	2%				50.2	2.2
BANK OF AMERICA	Banks and Diversified Financials	USD	47.50	53.41	12%				13.0	0.2
GOLDMAN SACHS GP	Banks and Diversified Financials	USD	743.38	727.55	-2%				16.0	2.5
JPMORGAN CHASE	Banks and Diversified Financials	USD	292.85	307.28	5%				14.9	1.6
MASTERCARD INC-A	Banks and Diversified Financials	USD	574.18	643.80	12%				35.2	-0.2
VISA INC-CLASS A	Banks and Diversified Financials	USD	336.74	395.37	17%				29.5	-0.4
SALESFORCE INC	Enterprise Software & Solutions	USD	231.66	350.42	51%				20.5	-1.2
CROWDSTRIKE HO-A	Enterprise Software & Solutions	USD	435.80	485.15	11%				124.1	-0.5
SERVICENOW INC	Enterprise Software & Solutions	USD	853.43	1,144.33	34%				50.3	-1.0
ORACLE CORP	Enterprise Software & Solutions	USD	253.86	245.79	-3%				37.4	3.6
PALO ALTO NETWORKOR	Enterprise Software & Solutions	USD	175.40	212.60	21%				53.6	-0.7

Last price as of 12 Aug 2025.

Stock Focus by Business Region : America (2/4)

America										
Company Name	Group	Currency	Last Price	Target Price	Upside/ Downside	EPS Revision			Forward P/E	Standardize P/E (5Y)
						3Q25	4Q25	2025		
PALANTIR TECHN-A	Enterprise Software & Solutions	USD	186.97	155.23	-17%				288.10	2.4
ELI LILLY & CO	Healthcare Solutions	USD	639.43	910.67	42%				28.5	-1.2
ABBVIE INC	Healthcare Solutions	USD	198.64	215.18	8%				16.6	1.0
AMGEN INC	Healthcare Solutions	USD	284.98	314.30	10%				13.6	-0.4
GILEAD SCIENCES	Healthcare Solutions	USD	120.02	125.07	4%				14.9	2.1
APPLE INC	Magnificent Seven	USD	229.65	233.02	1%				31.1	0.7
AMAZON.COM INC	Magnificent Seven	USD	221.47	262.63	19%				26.7	-1.5
ALPHABET INC-A	Magnificent Seven	USD	203.34	220.46	8%				19.3	-0.6
META PLATFORMS-A	Magnificent Seven	USD	790.00	865.34	10%				23.8	0.8
TESLA INC	Magnificent Seven	USD	340.84	302.57	-11%				194.5	1.5
NVIDIA CORP	Magnificent Seven	USD	183.16	185.41	1%				41.7	-0.4
MICROSOFT CORP	Magnificent Seven	USD	529.24	624.69	18%				34.0	1.2
BOOKING HOLDINGS	Travel, Leisure and Entertainment	USD	5,461.54	6,113.51	12%				24.8	-0.2
CARNIVAL CORP	Travel, Leisure and Entertainment	USD	29.64	32.83	11%				14.8	-0.1
DELTA AIR LI	Travel, Leisure and Entertainment	USD	58.44	65.59	12%				10.3	-0.1

Last price as of 12 Aug 2025.

Stock Focus by Business Region : America (3/4)

America										
Company Name	Group	Currency	Last Price	Target Price	Upside/ Downside	EPS Revision			Forward P/E	Standardize P/E (5Y)
						3Q25	4Q25	2025		
WALT DISNEY CO/T	Travel, Leisure and Entertainment	USD	113.72	133.03	17%				19.40	-0.7
NETFLIX INC	Travel, Leisure and Entertainment	USD	1,225.28	1,349.49	10%				46.1	0.5
ROYAL CARIBBEAN	Travel, Leisure and Entertainment	USD	313.08	355.42	14%				20.0	0.0
SPOTIFY TECHNOLO	Travel, Leisure and Entertainment	USD	689.35	723.74	5%				107.2	-0.1
UNITED AIRLINES	Travel, Leisure and Entertainment	USD	98.47	107.45	9%				9.6	-0.1
UBER TECHNOLOGIE	Travel, Leisure and Entertainment	USD	91.73	107.08	17%				24.5	-0.1
WALMART INC	Defensive	USD	103.62	110.76	7%				39.8	2.6
COSTCO WHOLESALE	Defensive	USD	991.25	1,074.38	8%				54.7	1.5
COCA-COLA CO/THE	Defensive	USD	70.71	79.23	12%				23.7	-0.3
AT&T INC	Defensive	USD	28.48	30.17	6%				13.7	2.7
VERIZON COMMUNIC	Defensive	USD	43.25	47.69	10%				9.2	-0.1
BOEING CO/THE	Aerospace & Defense	USD	232.61	257.24	11%				-	0.2
GENERAL ELECTRIC	Aerospace & Defense	USD	279.63	291.10	4%				47.6	2.1
SHOPIFY INC - A	Information Technology	USD	149.30	159.88	7%				101.8	-0.1
MERCADOLIBRE INC	Consumer Discretionary	USD	2,350.83	2,850.65	21%				49.6	-0.6
SNOWFLAKE INC	Information Technology	USD	193.06	233.49	21%				175.2	-0.2

Last price as of 12 Aug 2025.

Stock Focus by Business Region : America (4/4)

America										
Company Name	Group	Currency	Last Price	Target Price	Upside/ Downside	EPS Revision			Forward P/E	Standardize P/E (5Y)
						3Q25	4Q25	2025		
THE CIGNA GROUP	Health Care	USD	280.47	361.74	29%				9.50	-1.7
CVS HEALTH CORP	Health Care	USD	65.51	79.92	22%				10.4	0.0
ADV MICRO DEVICE	Information Technology	USD	174.95	184.39	5%				44.2	0.1
ADOBE INC	Information Technology	USD	338.43	487.46	44%				16.4	-1.7
NIKE INC -CL B	Consumer Discretionary	USD	74.90	77.85	4%				44.7	1.7
PHILIP MORRIS IN	Consumer Staples	USD	168.60	188.22	12%				22.4	2.1
TEXAS INSTRUMENT	Information Technology	USD	192.97	206.43	7%				33.0	0.9
STARBUCKS CORP	Consumer Discretionary	USD	93.37	96.82	4%				42.4	1.6
IBM	Information Technology	USD	234.77	283.38	21%				21.1	1.2

Last price as of 12 Aug 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)
						3Q25	4Q25	2025		
ASML HOLDING NV	AI Datacenter & Devices	EUR	633.90	746.86	18%				26.60	-1.2
ASML HOLDING-NY	AI Datacenter & Devices	USD	741.79	831.79	12%				26.7	-1.1
SAP SE	Enterprise Software & Solutions	EUR	236.70	291.00	23%				38.1	1.2
SAP SE-SPONS ADR	Enterprise Software & Solutions	USD	275.89	339.79	23%				38.7	1.2
NOVO NORDISK-B	Healthcare Solutions	DKK	320.50	464.86	45%				12.8	-2.8
NOVO-NORDISK-ADR	Healthcare Solutions	USD	49.78	66.82	34%				12.7	-2.8
ASTRAZENECA PLC	Healthcare Solutions	GBp	11,086.00	13,852.15	25%				16.4	-1.1
ASTRAZENECA-ADR	Healthcare Solutions	USD	75.34	87.27	16%				16.6	-1.1
ROCHE HOLDING-BR	Healthcare Solutions	CHF	258.80	268.00	4%				13.0	-1.4
SANOFI	Healthcare Solutions	EUR	81.65	106.91	31%				10.4	-1.8
SANOFI-ADR	Healthcare Solutions	USD	48.05	61.68	28%				10.5	-1.7
CIE FINANCI-REG	Luxury	CHF	130.15	165.85	27%				22.9	-0.3
LVMH MOET HENNE	Luxury	EUR	457.15	548.76	20%				21.3	-1.0
FERRARI NV	Luxury	EUR	381.90	438.64	15%				42.9	-0.6
FERRARI NV	Luxury	USD	446.16	502.10	13%				43.0	-0.6

Last price as of 12 Aug 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)
						3Q25	4Q25	2025		
HERMES INTL	Luxury	EUR	2,046.00	2,472.54	21%				47.30	-1.0
ADIDAS AG	Global Lifestyle Brands	EUR	166.65	242.29	45%				21.9	-0.1
SIEMENS ENERGY A	Industrials	EUR	103.70	95.15	-8%				70.9	0.2
FRAPORT AG	Industrials	EUR	76.05	71.70	-6%				16.8	-0.1
INFINEON TECH	Information Technology	EUR	36.78	42.40	15%				26.2	0.3
DEUTSCHE BANK-RG	Financials	EUR	31.00	28.25	-9%				10.7	0.1
BARCLAYS PLC	Financials	GBp	374.00	392.37	5%				9.0	0.8
LLOYDS BANKING	Financials	GBp	83.04	90.63	9%				10.9	1.2
L'OREAL	Consumer Staples	EUR	379.35	383.59	1%				29.3	-1.0

Last price as of 12 Aug 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)
						3Q25	4Q25	2025		
GREE ELECTRIC-A	Domestic Consumption	CNY	47.84	50.67	6%				7.80	-0.4
BYD COMPANY	Domestic Consumption	HKD	112.70	155.46	38%				17.4	-1.0
XIAOMI CORP-W	Domestic Consumption	HKD	52.10	67.08	29%				29.6	0.3
HKEX	Domestic Consumption	HKD	434.80	465.63	7%				35.8	0.4
PROYA COSMETIC-A	Domestic Consumption	CNY	82.98	114.41	38%				18.1	-1.5
TENCENT	Domestic Consumption	HKD	575.00	640.98	11%				19.5	-0.4
JD-SW	Domestic Consumption	HKD	125.40	171.49	37%				11.8	-0.9
JD.COM INC-ADR	Domestic Consumption	USD	32.12	44.41	38%				11.8	-0.9
BABA-W	Domestic Consumption	HKD	120.20	149.13	24%				14.0	-0.1
ALIBABA GRP-ADR	Domestic Consumption	USD	122.42	150.89	23%				13.9	0.0
NETEASE INC	Communication Services	HKD	206.80	230.66	12%				15.4	-0.5
ANTA SPORTS	High Devidend Yield	HKD	89.95	113.83	27%				17.2	-1.0
PING AN	High Devidend Yield	HKD	55.95	66.87	20%				7.2	0.6
FUYAO GLASS IN-H	High Devidend Yield	HKD	56.75	68.93	21%				15.1	-0.8
BANK OF CHINA-H	High Devidend Yield	HKD	4.57	5.26	15%				5.7	2.5

Last price as of 12 Aug 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)
						3Q25	4Q25	2025		
SANDS CHINA LTD	Tourism & Travel	HKD	20.12	22.10	10%				19.40	-0.2
TONGCHENG TRAVEL	Tourism & Travel	HKD	19.69	24.88	26%				13.3	-1.2
TRIP.COM GROUP L	Tourism & Travel	HKD	470.20	589.89	25%				17.0	-1.0
TRIP.COM GRO-ADR	Tourism & Travel	USD	59.34	75.64	27%				16.8	-1.1
ATOUR LIFEST-ADR	Tourism & Travel	USD	35.38	39.86	13%				25.7	-0.2
SK HYNIX INC	AI Datacenter & Devices	KRW	276,000.00	335,498.31	22%				6.3	-0.2
TAIWAN SEMIC-ADR	AI Datacenter & Devices	USD	244.29	274.74	12%				24.8	0.4
SEA LTD-ADR	E-commerce & Digital Services	USD	174.12	182.90	5%				44.6	0.0
MIDEA GROUP CO-A	Domestic Consumption	CNY	72.09	91.35	27%				12.7	-0.4
MIDEA GROUP CO-H	Domestic Consumption	HKD	80.10	88.20	10%				12.9	0.3
CSPC PHARMACEUTI	High Dividend Yield	HKD	10.15	9.56	-6%				19.7	1.8
PETROCHINA-H	High Dividend Yield	HKD	7.69	8.12	6%				8.0	-0.1
GIANT BIOGENE HO	Domestic Consumption	HKD	60.00	76.29	27%				22.6	-0.4
KWEICHOW MOUTA-A	Domestic Consumption	CNY	1,423.05	1,867.23	31%				19.0	-1.4
FAST RETAILING	Consumer Discretionary	JPY	48,760.00	52,268.07	7%				36.4	-0.5

Last price as of 12 Aug 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	12,800.00	13,829.82	8%				41.50	2.5
CHINA FEIHE LTD	Consumer Staples	HKD	4.69	5.91	26%				11.2	-0.1
TINGYI	Consumer Staples	HKD	11.58	14.31	24%				14.3	-1.0
TSINGTAO BREW-H	Consumer Staples	HKD	51.70	66.55	29%				13.6	-1.1
NETEASE INC	Communication Services	HKD	210.00	230.66	10%				15.9	-0.8
GALAXY ENTERTAIN	Consumer Discretionary	HKD	37.60	45.05	20%				16.3	-1.0
TENCENT MUS-CL A	Communication Services	HKD	84.80	78.92	-7%				25.8	2.6
KUAISHOU-W	Communication Services	HKD	72.70	74.28	2%				14.3	-0.1

Last price as of 28 Jul 2025.

Global Strategy Team

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด

ธรรมรัตน์ กิตติศิริพัฒน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษฎิ์ ดั่งเจริญอนันต์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนกฤต สัจจมงคล

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ทิมฝ่ายวิจัย



Disclaimer

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



02-680-1111, 02-680-1000



www.asiplus.co.th



Asia Plus Group

