



Weekly Strategy

14 July 2025

- ASPS Global Strategy -

Tariff chaos returns!; Powell considers resignation?

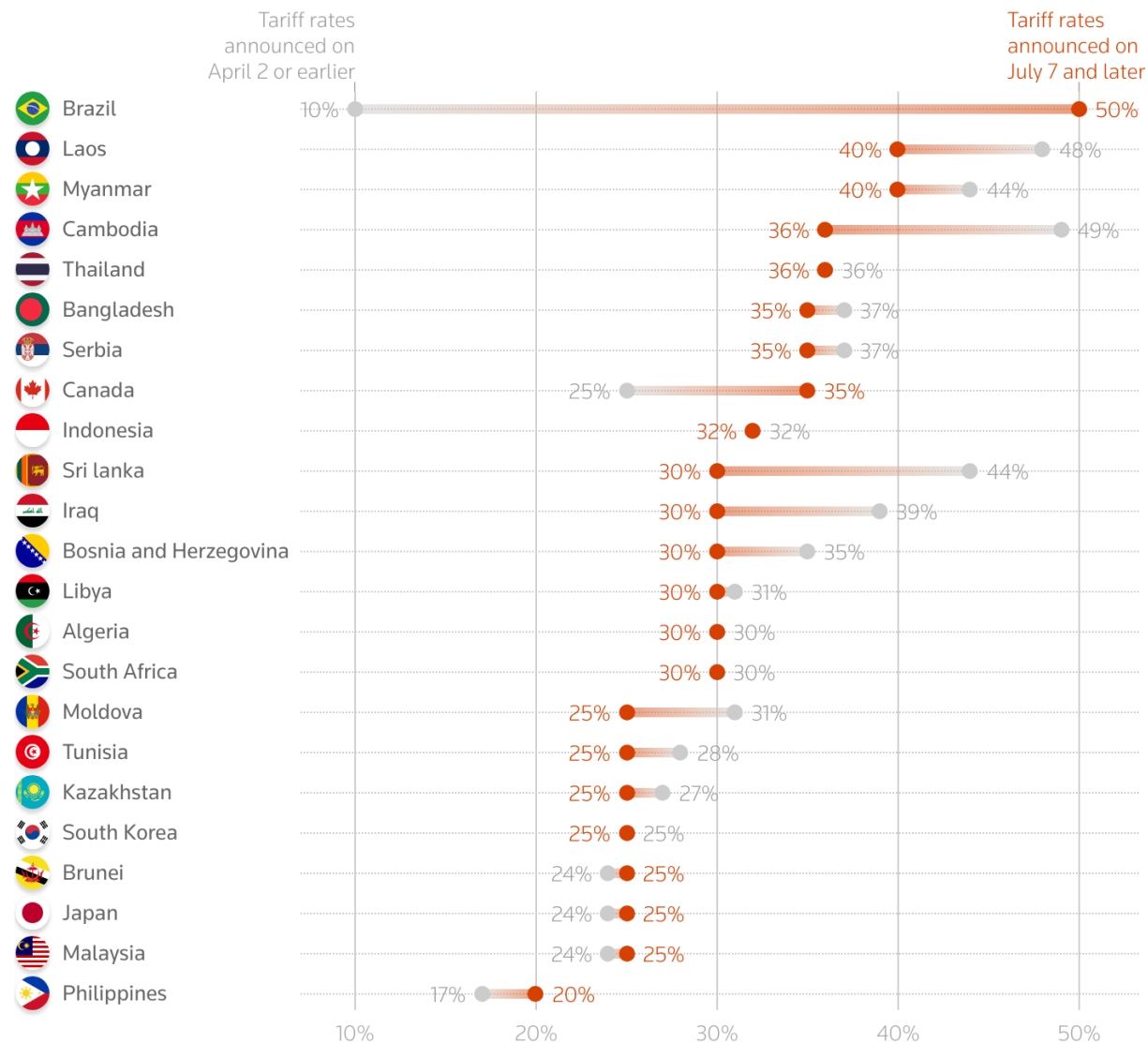
- ❖ **Overall :** ดัชนี Trade Policy Uncertainty กลับมาปรับเพิ่มขึ้นอีกครั้ง หลังสหรัฐฯ ได้ส่งจดหมายเตือนขึ้นภาษีนำเข้ากับคู่ค้าจำนวน 14 ประเทศเมื่อวันที่ 7 ก.ค. และประเทศอื่นๆ เพิ่มเติมในระหว่างสัปดาห์ รวมทั้ง EU และเม็กซิโกที่โดนปรับขึ้นภาษีศุลกากรเมื่อวันที่ 12 ก.ค. ในอัตรา 30% ซึ่งตั้งเป้าจะเริ่มจัดเก็บในวันที่ 1 ส.ค. นี้ นอกจากนี้ Trump ยังได้กลับมาปรับขึ้นภาษี “รายสินค้า” อาทิ ทองแดง 50%, ยา 200% และเซมิคอนดักเตอร์ ดังนั้น ต้องระวังการจะปรับขึ้นภาษีนำเข้าในกลุ่มอื่นๆ (อาทิ ไม้และผลิตภัณฑ์ไม้) ที่ Trump ได้เคยขู่ไว้ในช่วงหลายเดือนก่อนหน้านี้ด้วยเช่นกัน
- ❖ Fed Minutes เผย “กรรมการส่วนใหญ่” มอง “ลดดอกเบี้ยปีนี้น่าเป็นไปได้” มีความเหมาะสม แต่ต้องดำเนินการอย่างระมัดระวัง (ยังไม่เร่งรีบ) ขณะที่มีการเพิ่มเพียง 2 ท่านที่มองว่าการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในการประชุมครั้งหน้าทันที (ก.ค.) ดังนั้น ล่าสุดตลาดการเงินกลับมาให้น้ำหนักสูงขึ้นที่ Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 4.25-4.50% ในการประชุมวันที่ 29-30 ก.ค. นี้ ก่อนที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 25bps ในการประชุมเดือน ก.ย. ด้าน Trump เรียกร้องให้มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 3% หลังจากได้เรียกร้องให้ Powell ประธาน Fed ทำการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงมาตลอด ซึ่งทางหน่วยงาน US Federal Housing ได้มีการเปิดเผยว่าได้รับรายงานข่าวว่า Jerome Powell ประธาน Fed กำลังพิจารณาเรื่องลาออก
- ❖ สำหรับ One Big Beautiful Bill Act (OBBBA) ในประเด็น Bonus Depreciation ที่จะช่วยทำให้บริษัทมีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้น ซึ่งอาจนำไปลงทุนต่อ, จ่ายคืนหนี้, ซื้อหุ้นคืน หรือจ่ายปันผล เนื่องจากสามารถหักค่าเสื่อมเต็มจำนวน 100% ในปีนี้หากเป็นไปตามเงื่อนไข (จากกฎเกณฑ์เดิมที่ปีนี้จะหักค่าเสื่อมได้เพียง 40%) รวมทั้งปรับเพิ่มเพดานหักค่าใช้จ่ายสำหรับสินทรัพย์ที่ซื้อใหม่ให้สูงขึ้นมาที่ \$2.5 ล้าน นอกจากนี้ ภายใต้กฎหมาย OBBBA ทำให้บริษัทสามารถหักลดหย่อนการระดมทุนได้เพิ่มขึ้น เนื่องจากให้คำนวณการระดมทุนโดยอิงจาก EBITDA จากเดิมที่คำนวณจาก EBIT ซึ่งจะส่งผลดีต่อบริษัทที่จะมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร/เครื่องมือเครื่องจักรและมีการระดมทุนจ่ายมา
- ❖ ด้านค่าเงินเยนยังอยู่ในโซนอ่อนค่าจากเครื่องซักรีดและค่าแรงชะลอตัวลง อีกทั้งการคาดการณ์ของตลาดที่ BoJ จะยังคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนนี้ และการเลือกตั้งสภานิติบัญญัติที่กำลังจะมาถึง (22 ก.ค.) อาจทำให้เกิดความกังวลต่อเสถียรภาพของพรรคร่วมรัฐบาลอย่าง LDP + Komeito ที่อาจคว้าเก้าอี้ในสภานิติบัญญัติได้ลดลงจนอาจนำไปสู่การสูญเสียเสียงข้างมากจากสภานิติบัญญัติได้ จากภาวะเงินเฟ้อที่สูงตามราคาข้าว และสัญญาณการได้ครองเก้าอี้ที่ลดลงจากผลการเลือกตั้งเมืองโตเกียวในช่วงก่อนหน้านี้ ซึ่งคาดว่าจะอาจเป็นอีกปัจจัยที่ BoJ นำเข้ามาพิจารณาประกอบการตัดสินใจพิจารณาปรับลดดอกเบี้ย ซึ่งการที่ค่าเงินเยนยังอยู่ในโซนอ่อนค่าคาดว่าจะยังเป็นปัจจัยที่ยังสนับสนุน Sentiment หุ่นที่เกี่ยวเนื่องกับภาคการส่งออก ด้านผลการเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ ยังมีความไม่แน่นอนสูงหลังสหรัฐฯ ได้ส่งจดหมายแจ้งไปยังญี่ปุ่นว่าจะปรับขึ้นภาษีนำเข้าเป็น 25% (จากเดิม 24%)
- ❖ สัปดาห์นี้ติดตามรายงานผลประกอบการไตรมาสล่าสุด อาทิ กลุ่ม Banks, ASML, TSMC, Netflix ทั้งนี้ ภาพรวมไตรมาสสอง (อิงจากข้อมูล FactSet) นักวิเคราะห์คาดการณ์กำไรสุทธิชะลอตัวในไตรมาสสอง ส่วนหนึ่งจากผลกระทบของนโยบายภาษีนำเข้าของ Trump นอกจากนี้ จัปตาการให้ Guidance ของแต่ละบริษัทหลังจากก่อนหน้านี้มีบางบริษัทที่ไ้ดงการให้ Guidance เนื่องจากสถานการณ์ที่มีความไม่แน่นอนสูงจากนโยบายการค้า รวมทั้งมีหลายบริษัทมีมุมมองที่ระมัดระวังมากขึ้น สำหรับหุ้นแนะนำเพื่อเข้าถึงกำไร ได้แก่ AMD, Apple, AT&T และ Fast Retailing
- ❖ **Stock Highlight :** Boeing, Delta Air Lines, Samsung Electronics, Taiwan Semiconductor
- ❖ **Economic Calendar :** ติดตามตัวเลข GDP จีน, เงินเฟ้อสหรัฐฯ/ยูโรโซน และสุนทรพจน์เจ้าหน้าที่ Fed

Key Economic Calendar : ติดตามตัวเลข GDP จีน, เงินเฟ้อประเทศหลัก, สุนทรพจน์เจ้าหน้าที่ Fed

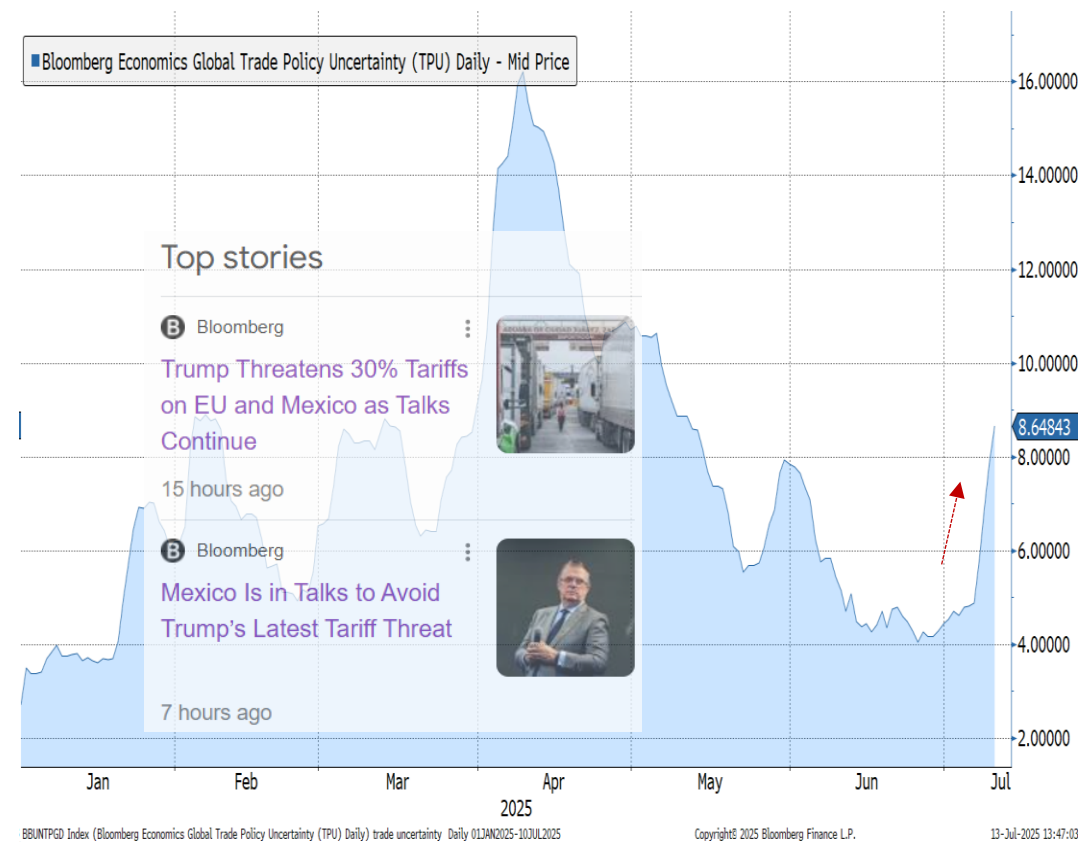
14 Jul	JP : Industrial Production (May) CN : Exports (Jun)
15 Jul	CN : New & Used Home Prices (Jun), GDP (Q2) , Retail Sales (Jun), Industrial Production (Jun), Fixed Assets Ex Rural (Jun) EZ : ZEW Survey Expectations (Jul), Industrial Production (May) US : CPI (Jun) , Empire Manufacturing (Jul), Fed's Bowman Gives Welcoming Remarks , Fed's Barr Speaks on Financial Inclusion
16 Jul	US : PPI (Jun), New York Fed Services Business Activity (Jul), Industrial Production (Jun), Fed's Logan Speaks on the Economy , Fed's Hammack Speaks on Community Development , Fed's Barr Speaks on Financial Regulation
17 Jul	JP : Exports (Jun) EZ : CPI (Jun) US : Beige Book, Retail Sales (Jun), Weekly Initial Jobless Claims (12 Jul), Philadelphia Fed Business Outlook (Jul), NAHB Housing Market Index (Jul), Fed's Williams Speaks on Economic Outlook , Fed's Kugler Speaks on Housing Market and Economic Outlook
18 Jul	JP : CPI (Jun) US : Housing Starts (Jun), Building Permits (Jun), U of Michigan Sentiment (Jul), Fed's Cook Speaks on AI and Innovation , Fed's Waller Speaks on Economic Outlook

สหรัฐฯ ส่งจดหมายเตือนขึ้นภาษีนำเข้า 1 ส.ค. นี้ ด้าน Trump กลับมาขู่จัดเก็บ 30% กับ EU และเม็กซิโก

Trump's Country-Specific Tariff Announcements (7-10 Jul)



Trade Policy Uncertainty Index



...อีกทั้งกลับมาสู่ขึ้นภาษี “รายสินค้า” อาทิ ทองแดง 50%, ยา 200% และเซมิฯ “ระหวังกกลุ่มอื่นๆ” ที่เคยรู้ไว้

Trump's Product-Specific Tariff Announcements and Threats

Target	Status	Rate
Sector-specific		
Copper 	Threatened to take effect from August 1	50%
Automobiles 	Effective for finished cars and car parts, with some exceptions for parts coming from Mexico and Canada. Automakers assembling cars in the US can claim a temporary partial refund on the parts tariffs.	25%
Steel and aluminum  	Effective	50%
Semiconductors 	Investigation initiated	Unknown
Pharmaceuticals 	Investigation initiated	Unknown
Timber, lumber, derivatives 	Investigation initiated	Unknown
Critical minerals	Investigation initiated	Unknown
Foreign-produced films	Threatened	100%

Fed Minutes เผย “กรรมการส่วนใหญ่” มอง “ลดดอกเบี้ยปีนี้ลงบ้าง” มีความเหมาะสม แต่ต้องระมัดระวัง

Highlights of the FOMC Minutes (17-18 Jun)

“Most participants assessed that some reduction in the target range for the federal funds rate this year would likely be appropriate.”

“A couple of participants indicated that a rate cut could be appropriate as soon as the July meeting.”

“Some participants judged that no reductions in the policy rate would be appropriate in 2025.”

“Participants agreed that although uncertainty about inflation and the economic outlook had decreased, it remained appropriate to take a careful approach in adjusting monetary policy.”

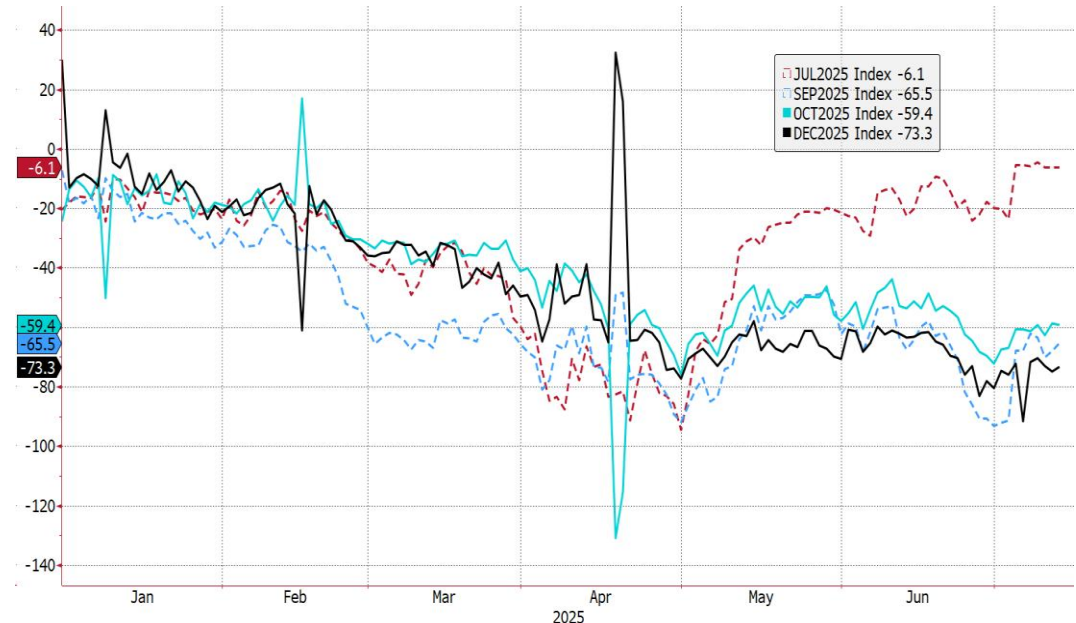
“Most participants noted the risk that tariffs could have more persistent effects on inflation.”

“Several participants noted that the current overnight funds rate may not be far from neutral.”

“Policymakers described economic growth as solid and unemployment as low.”

“The Committee had a preliminary discussion about enhancing the Fed’s communications tools, including broader use of alternative scenarios.”

Fed’s Policy Rate Hike/Cut Probabilities



Trump Calling For A 3% Fed Rate Cut



Our Fed Rate is AT LEAST 3 Points too high. “Too Late” is costing the U.S. 360 Billion Dollars a Point, PER YEAR, in refinancing costs. No Inflation, COMPANIES POURING INTO AMERICA. “The hottest Country in the World!” LOWER THE RATE!!!

US Federal Housing Statement

U.S. FEDERAL HOUSING

ABOUT POLICY & PROGRAMS DATA & RESEARCH RESOURCES NEWS SEARCH

Home > News > News Releases > Statement From Chairman of the Board of Fannie Mae and Freddie Mac William J. Pulte On Reports That Jerome Powell Is Considering Resigning

News Release
Statement from Chairman of the Board of Fannie Mae and Freddie Mac William J. Pulte on Reports that Jerome Powell Is Considering Resigning
 FOR IMMEDIATE RELEASE
 07/11/2025
 Washington, D.C. – “I’m encouraged by reports that Jerome Powell is considering resigning. I think this will be the right decision for America, and the economy will boom.”

###

The Federal Housing Finance Agency regulates Fannie Mae, Freddie Mac, and the 11 Federal Home Loan Banks. These government sponsored enterprises provide more than \$8.5 trillion in funding for the U.S. mortgage markets and financial institutions. Additional information is available at www.FHFA.gov, via [Facebook](#), [Twitter](#), [LinkedIn](#), [YouTube](#), [Instagram](#), [TikTok](#), and [Snapchat](#).

Contacts: MediaInquiries@FHFA.gov

“Bonus Depreciation” ช่วยให้หักค่าเสื่อมได้ 100% เงินสดเพิ่มขึ้น ซึ่งอาจไปลงทุนต่อ, ปันผล, ซื้อคืนหุ้น

“THE ONE BIG BEAUTIFUL BILL”

Changes for tax year 2025



Provision	“One Big Beautiful Bill”	Prior Law
Bonus Depreciation	100% Bonus - now permanent	40%
R&D Expensing (Section 174)	Full expensing for Domestic R&E expenses in the year they occur (foreign = 15 years)	Domestic expenses amortized & capitalized over 5 years (foreign = 15 years)
Manufacturing Deductions	100% Expensing for certain Manufacturing structures. 168(n)	N/A
179D	Sunsets for property with construction beginning after 6/30/2026	Max benefit of \$5.81 per sq ft
45L	Sunsets for homes acquired after 6/30/2026	up to \$5,000 per dwelling unit
SALT	\$40,000 cap, phasing out at incomes >\$500,000 married	\$10,000 cap
Section 179	\$2.5M expensing limit; \$4M phase-out threshold; inflation indexing resets to 2024; effective for property placed in service after 12/31/2024.	\$1M expensing limit; \$2.5M phase-out threshold; indexed for inflation (base year 2019).
PTET (Pass Through Entity Tax)	Allows pass-through entities to deduct state taxes at the entity level, bypassing the \$40K SALT cap for owners	Allows pass-through entities to deduct state taxes at the entity level, bypassing the \$10K SALT cap for owners
199A Flow-Through Deduction	20% - now permanent	20%
163j Interest Deductions	EBITDA Standard	EBIT Standard
Clean Electricity Production - 48E / 45V	Terminates tax credits for projects where construction begins 12 months after enactment and are placed in service after 2027.	Projects eligible if placed in service through 2032
Advanced Manufacturing Credit	35%	25%
Estate Tax Exemption	\$15M per individual (\$30M married) - permanent Effective: 1/1/2026, with automatic inflation indexing	\$13.99M per individual (\$27.98M married) Sunset: Reverts 1/1/2026 to -\$5-7M (inflation-indexed)
Standard Deduction	\$15,750 (single) / \$31,500 (married)	\$15,000 (single) / \$30,000 (married)
Child Tax Credit	\$2,200 per child (adjusted for inflation, prospectively)	\$2,000 per child
No Tax on Tips and Overtime	Up to \$25,000	N/A
Auto Loan Interest Deduction	Up to \$10,000 for U.S. vehicles (phasing out >\$100k single/\$200k married)	N/A
Adoption Credit	\$5,000 of current credit made refundable (adjusted for inflation, prospectively)	Up to \$17,280, non-refundable
Deductions for Seniors	\$6,000 for age 65+ (individuals), phase out > \$75,000 single/\$150,000 married	\$1,600 for age 65+
1099-K	\$20,000 and >200 transactions	\$2,500

Selected Business Tax Highlights

Bonus Depreciation & Section 179 Expansions



Previously: Bonus depreciation was set to gradually decrease—dropping to 40% in 2025. Section 179 allowed businesses to expense up to \$1.25 million in qualifying purchases, with a phaseout beginning at \$3.13 million.



New Changes (OBBBA): 100% bonus depreciation is permanently reinstated for eligible assets bought after January 19, 2025. A special depreciation allowance now applies to “qualified production property” put into service between the law’s enactment and 2031. Section 179 limits are boosted to \$2.5 million, with phaseout starting at \$4 million—and these thresholds will rise annually with inflation.



Why It Matters: Businesses now have more freedom to plan capital investments strategically, without rushing to claim temporary deductions. Long-term financial planning just got a serious upgrade.

Interest Expense Limitation Relief



Previously: Businesses could deduct interest expenses up to 30% of their adjusted taxable income (ATI), calculated using EBIT—which excluded depreciation and amortization.



What's Changing (OBBBA): Starting in 2026, ATI will be calculated using EBITDA—which includes depreciation and amortization. That change means a larger income base, allowing for higher interest expense deductions.



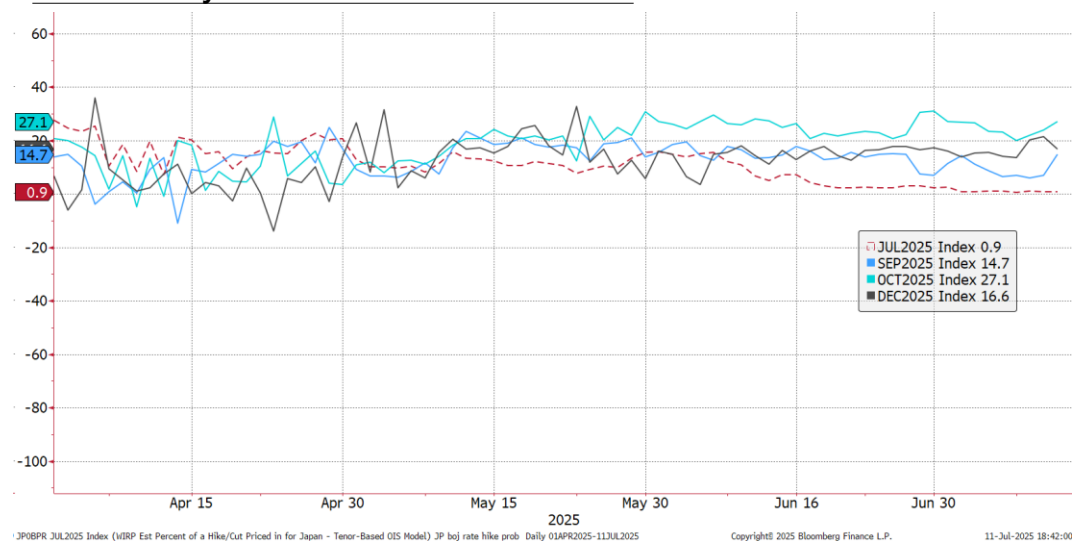
Why It Matters: If your business has hefty depreciation or amortization, you’ll likely benefit from greater deductions and reduced taxable income.

JPY ยังอยู่ในโซน “อ่อนค่า” จากเงินเฟ้อและค่าแรงชะลอ, แนวโน้ม BoJ คงดอกเบี้ย, เสถียรภาพการเมือง

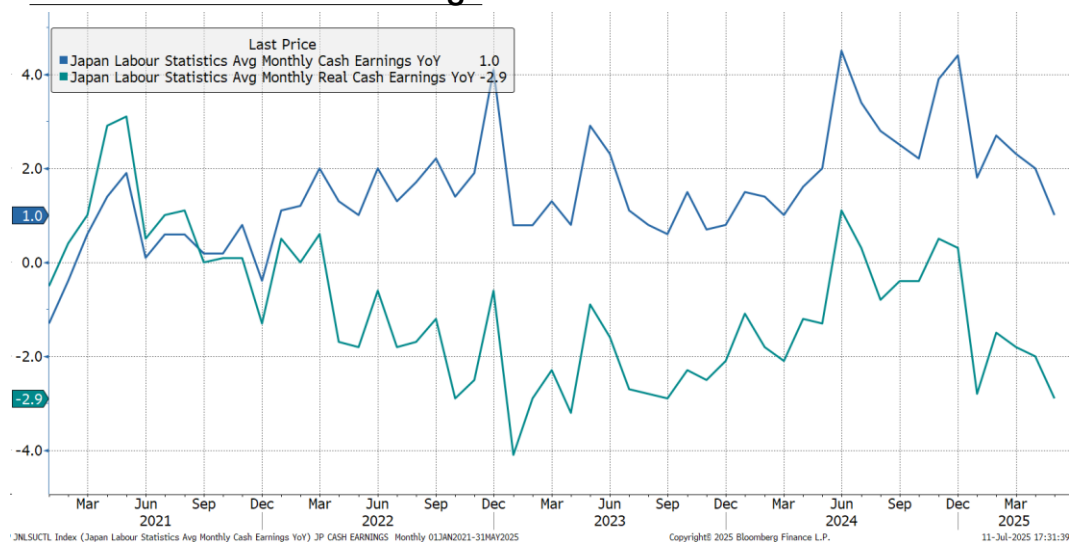
National CPI, Tokyo CPI, PPI



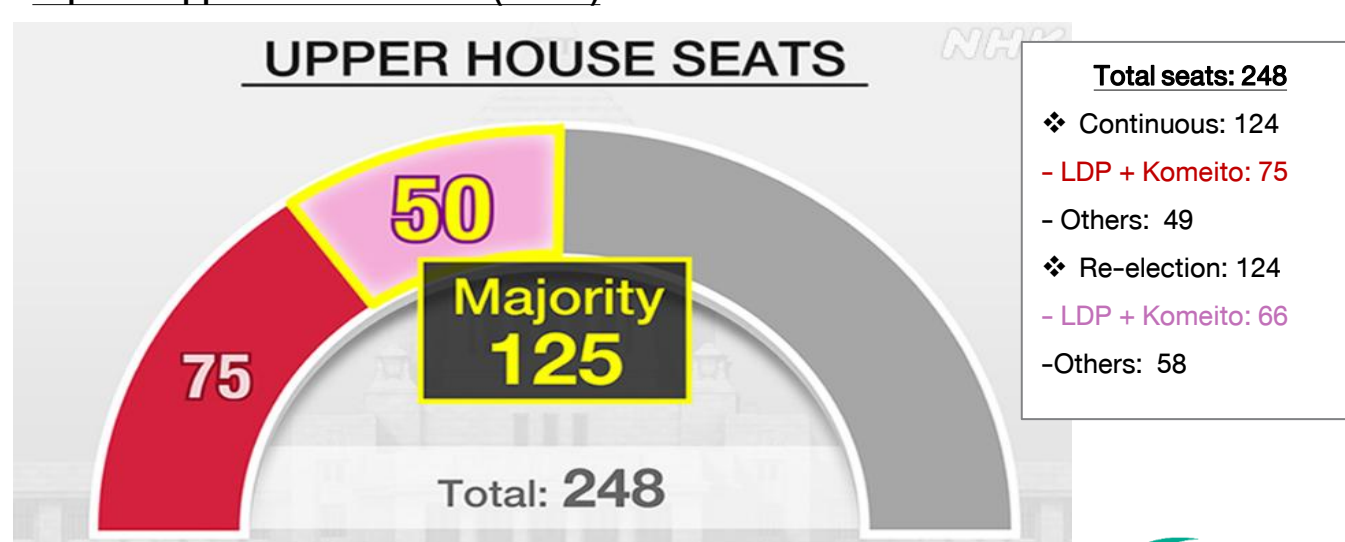
BoJ's Policy Rate Hike/Cut Probabilities



Nominal & Real Cash Earnings



Japan's Upper House Election (22 Jul)

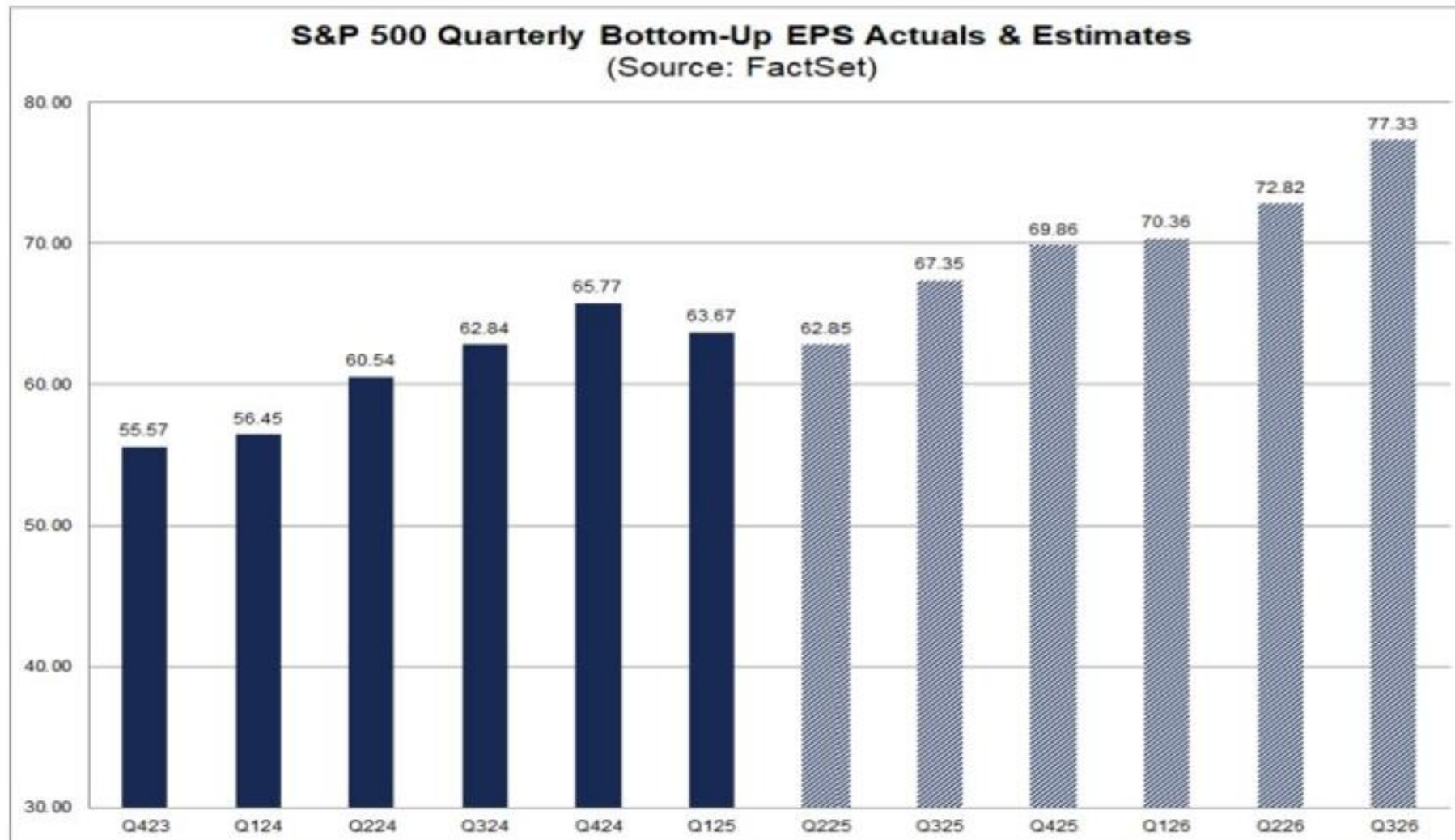


สัปดาห์นี้ติดตามรายงานงบฯ อาทิ กลุ่ม Banks, ASML, TSMC, Netflix

Mon, July 14	Tue, July 15	Week of July 14 Wed, July 16	Thu, July 17	Fri, July 18
FASTENAL PRAIRIESKY ROYALTY	JPMORGAN CHASE & CO. ERICSSON WELLS FARGO J.B. HUNT BlackRock Omnicom citigroup Albertsons Companies BNY MELLON Pinnacle FINANCIAL PARTNERS STATE STREET HANCOCK WHITNEY	Johnson & Johnson PNC Bank of America KINDER MORGAN ASML M&T Bank Morgan Stanley SANDVIK Goldman Sachs PROGRESSIVE PROLOGIS UNITED	tsmc MarshMcLennan NETFLIX CINTAS GE Aerospace Elevance Health NOVARTIS us bancorp Abbott TRAVELERS PEPSICO Nordea	AMERICAN EXPRESS REGIONS charles SCHWAB telenor 3M ally TRUIST SKF Schlumberger Comerica Huntington Husqvarna

นักวิเคราะห์คาดการณ์กำไรสุทธิชะลอลงในไตรมาสสองจากนโยบายภาษีนำเข้าเริ่มส่งผลกระทบ

S&P500 Earnings Estimate

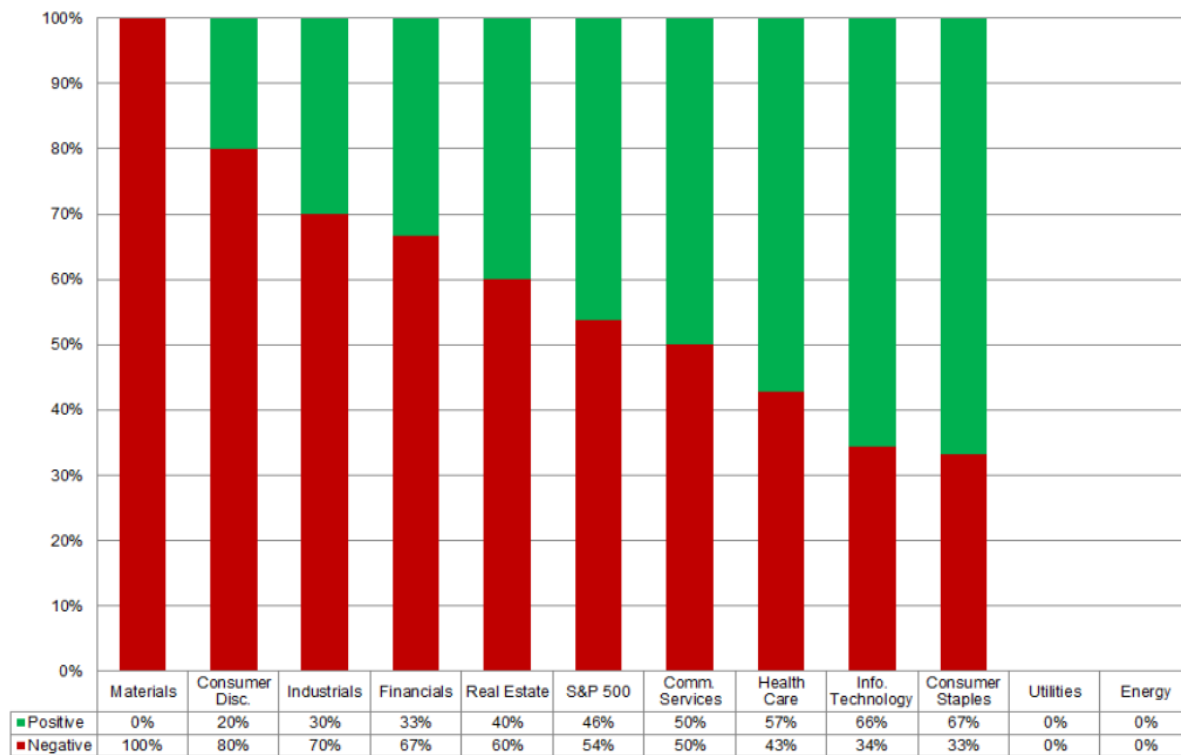


Cons. staples, Tech, Health Care, Comm. Services ส่วนใหญ่ได้ให้ Guidance ที่เป็นบวกใน Q2

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)



จับตาทกลับมาให้ Guidance หลังบางบริษัทได้เคยดให้แนวโน้มจากความไม่แน่นอนของนโยบายการค้า

Companies Suspending Guidance in the Previous Earnings Announcement

Company	Reason for Suspending Guidance
American Airlines 	Weak domestic demand; pulled 2025 guidance
Delta Air Lines 	Economic uncertainty; withdrew full-year guidance  On July 10, Delta Air Lines restored its guidance while reporting financial results for the June quarter.
Ford Motor Company 	\$2.5B tariff impact; paused guidance amid supply chain risks
General Motors 	Tariff uncertainty; called prior guidance “unreliable”
Mercedes-Benz 	Volatility from tariffs; suspended full-year guidance
Polestar 	Tariff uncertainty; paused 2025 guidance
Skechers 	Economic and tariff uncertainty; withdrew 2025 guidance
Snap Inc. 	Ad spending slowdown; declined to offer future guidance
Southwest Airlines 	Macroeconomic uncertainty; paused 2025 & 2026 EBIT guidance
Stellantis 	Tariff-related uncertainty; suspended 2025 guidance
United Parcel Service (UPS)	Tariff impact; withdrew 2025 guidance
Volvo Cars 	Tariff pressure; paused 2025 & 2026 guidance

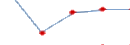
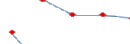
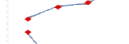
Top Trading Ideas (1/2)

DR Ticker	Group	Business Overview	Price			Our view
			Last	Support	Resistant	
AMD US (AMD)	Semiconductors	AMD เป็นบริษัทออกแบบชิปแบบ Fabless สัญชาติอเมริกัน ผลิต CPU ตระกูล Ryzen สำหรับพีซี และ Epyc สำหรับดาต้าเซ็นเตอร์ รวมถึง GPU Radeon และ Instinct สำหรับเกมและงานประมวลผล AI โดยเน้นประสิทธิภาพสูง แข่งขันกับ Intel และ Nvidia และเน้นการพัฒนาด้าน AI และ HPC (High Performance Computing)	146.42	131 / 122	153.5 / 174	แนะนำถึงกำไร AMD กลายเป็นหุ้น Laggard play ในตลาดชิป AI datacenter เมื่อเทียบกับผู้นำอย่าง NVIDIA ขณะที่ HSBC อภิปรายคำแนะนำเป็น Buy พร้อมตั้งราคาเป้าหมายใหม่ที่ \$200 จากความเชื่อมั่นใน Instinct MI350 Series ที่เสนอประสิทธิภาพเทียบเท่า Nvidia Blackwell และจำหน่ายเฉลี่ยที่ระดับ \$25,000 ต่อชิป ซึ่งยังถูกกว่าคู่แข่งราว 30% นอกจากนี้ ยังได้เน้นย้ำถึงโมเมนตัมในอนาคตจาก MI400/MI450 ที่จะเปิดตัวปีหน้า และกระแสจาก OpenAI ที่ประกาศใช้ MI400 ทำให้ AMD มีโอกาสเร่งยอดขายในระยะกลางถึงยาว
AMD80 TB (AMD)			0.95	0.85 / 0.79	1 / 1.12	
AAPL US (Apple)	Technology Hardware & Equipments	Apple เป็นบริษัทเทคโนโลยีระดับโลกจากสหรัฐฯ ที่ออกแบบและจำหน่ายอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ เช่น iPhone, Mac, iPad, และ Apple Watch รวมถึงให้บริการซอฟต์แวร์และบริการดิจิทัลอย่าง App Store, iCloud และ Apple Music มีจุดเด่นด้านดีไซน์ นวัตกรรม และ Ecosystem ที่แข็งแกร่ง	211.16	205 / 198	220 / 232	แนะนำถึงกำไร แม้ภาพพจน์ยอดขายสมาร์ตโฟนในตลาดหลักอย่างจีนยังคงเผชิญกับความท้าทายในเดือนพฤษภาคม แต่เมื่อเทียบกับแบรนด์ในประเทศที่หดตัว 24% YoY ขณะที่ Goldman Sachs คาดว่ายอดขายแบรนด์ต่างประเทศในจีนอย่าง iPhone ทำได้ดีกว่าที่หดตัวประมาณ 10% YoY นอกจากนี้ UBS ได้เผยให้เห็นถึงรายได้จาก App Store ที่เป็นส่วนธุรกิจที่มีอัตรากำไรสูง โดยอ้างอิงข้อมูลจาก Sensor Tower ที่ยังสะท้อนให้เห็นถึงการเติบโต 12% YoY ในเดือนมิถุนายน และเมื่อดูเป็นภาพรวมไตรมาส 2 ทาง UBS คาดว่าจะเห็นการเติบโตของรายได้ในส่วนนี้ประมาณ 11% YoY รวมถึงอาจจะเห็นแนวโน้มที่สูงขึ้นจากที่ประมาณการไว้เล็กน้อยเนื่องจากปัจจัยอัตราแลกเปลี่ยนที่เข้ามาช่วยสนับสนุน
AAPL80 TB (Apple)			6.90	6.7 / 6.45	7.2 / 7.6	

Top Trading Ideas (2/2)

DR Ticker	Group	Business Overview	Price			Our view
			Last	Support	Resistant	
T US (AT&T)	Telecommunication Services	AT&T เป็นบริษัทโทรคมนาคมรายใหญ่ในสหรัฐฯ ให้บริการโทรศัพท์มือถือ อินเทอร์เน็ตบ้าน และโซลูชันเครือข่ายสำหรับองค์กร มีเครือข่าย 5G ครอบคลุมกว้าง และเป็นผู้ให้บริการบรอดแบนด์รายสำคัญ นอกจากนี้ ยังมีธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานเครือข่ายและบริการสื่อสารสำหรับลูกค้าธุรกิจ	26.97	25.5 / 23.2	29.2 / 32	แนะนำเก็งกำไร หนึ่งในปัจจัยสนับสนุนคือ One Big Beautiful Bill ที่มีข้อกำหนดให้บริษัทจ่ายภาษีลดลงทันทีเมื่อลงทุนซื้ออุปกรณ์หรือโครงสร้างใหม่ในปีแรก ซึ่งสามารถตัดค่าเสื่อมราคา 100% ทำให้ AT&T สามารถหักค่าใช้จ่ายทันทีในปีแรกได้เลย ไม่ต้องทยอยหักตามอายุ ซึ่งคาดว่าจะช่วยลดภาระภาษีและเพิ่มแรงจูงใจให้ลงทุนขยายเครือข่าย
9983 JT (Fast Retailing)	Specialty Retail	Fast Retailing เป็นบริษัทค้าปลีกเสื้อผ้ารายใหญ่จากญี่ปุ่น เจ้าของแบรนด์ Uniqlo ซึ่งเน้นการผลิตเสื้อผ้าคุณภาพสูง ดีไซน์เรียบง่าย ราคาจับต้องได้ และยังมีแบรนด์อื่นๆ เช่น GU, Theory, และ J Brand บริษัทเน้นกลยุทธ์ “LifeWear” เพื่อตอบโจทย์การใช้งานในชีวิตประจำวันทั่วโลก	43,500	41,650 / 38,520	46,000 / 49,850	แนะนำเก็งกำไร ลุ้นรับวอร์น แม้งบไตรมาสสุดท้ายที่กำไรจากการดำเนินงานออกมาน้อยกว่านักวิเคราะห์คาด รวมถึงตลาดหลักอย่างจีนที่ยังคงหดตัว อย่างไรก็ตาม เริ่มเห็นสัญญาณที่ดีขึ้นบางส่วนจากยอดขายเฉลี่ยต่อร้านที่ใช้กลยุทธ์ Scrap and build ที่เพิ่มขึ้นประมาณ 1.5 เท่า ขณะที่ความกังวลต่อภาษีทางการค้า เรามองว่าผลกระทบค่อนข้างจำกัด เนื่องจากรายได้จากสหรัฐฯ คิดเป็นแค่ประมาณเกือบ 8% ในไตรมาสสุดท้าย และบริษัทคาดผลกระทบต่อการทำธุรกิจครึ่งปีหลังลดลงมาอยู่แค่ประมาณ 1% จากเดิมที่เคยคาดไว้ 2-3% อีกปัจจัยหนุนสำคัญคือค่าเงินเยนที่เริ่มอ่อนตัวซึ่งคาดว่าจะเป็ Sentiment หนุนต่อบริษัทที่มีรายได้จากต่างประเทศด้วยเช่นกัน
UNIQLO80 TB (Fast Retailing)			9.75	9.65 / 9.05	10.4 / 11.4	

Stock Highlights (1/2)

Stock Highlights										
Company Name	Industry	Currency	Last Price	Target Price	Upside/ Downside	EPS Revision			Forward P/E	Standardize P/E (5Y)
						1Q25	2Q25	2025		
BOEING CO/THE	Industrials	USD	226.84	238.44	5%				-	0.2
DELTA AIR LI	Industrials	USD	56.65	65.25	15%				10.0	-0.1
BOOKING HOLDINGS	Consumer Discretionary	USD	5,717.10	5,637.00	-1%				26.5	0.0
ROYAL CARIBBEAN	Consumer Discretionary	USD	338.51	301.13	-11%				22.0	0.0
CARNIVAL CORP	Consumer Discretionary	USD	28.66	30.70	7%				14.4	-0.1
UNITED AIRLINES	Industrials	USD	87.69	98.00	12%				8.8	-0.1

Last price as of 11 Jul 2025.

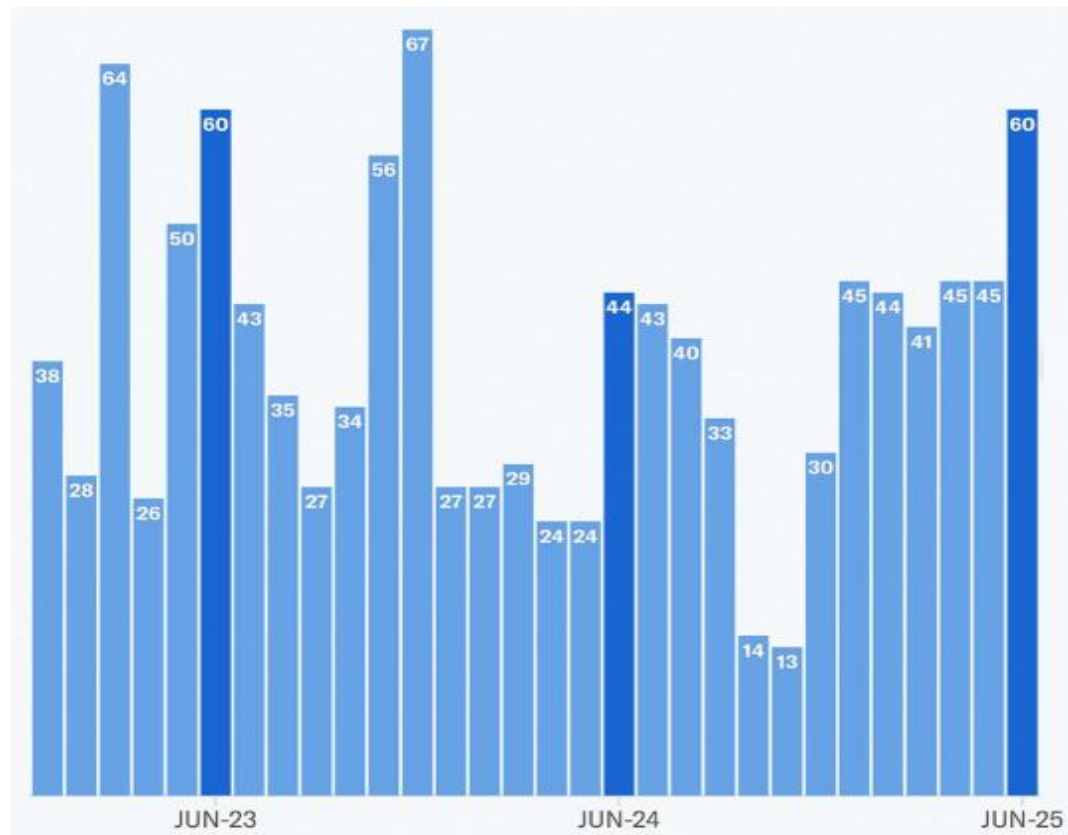
มุมมองฝ่ายกลยุทธ์

(+) Boeing (BA US) ยังคงแนะนำเก็งกำไรตามแนวรับในหุ้น Boeing (BA US แนวรับ 216/195 แนวต้าน 233/257) ตาม Turnaround Play ท่ามกลางการฟื้นตัวของธุรกิจเครื่องบินพาณิชย์ หลังล่าสุดในเดือน มิถุนายนบริษัทรายงานยอดส่งมอบเครื่องบินรวม 60 ลำ เพิ่มขึ้น +27% YoY โดยการส่งมอบครั้งนี้รวมถึงเครื่องบิน 8 ลำ ให้แก่ลูกค้าจีน นับเป็นครั้งแรกหลังจากจีนยกเลิกการห้ามนำเข้าเครื่องบิน Boeing ซึ่งเคยประกาศระงับไปเมื่อเดือนเมษายน ขณะที่ Fitch ได้ปรับมุมมอง Credit outlook ของ Boeing เป็น Stable จากเดิมที่ติดลบ (Negative) เนื่องจากเห็นสัญญาณการฟื้นตัวในกำลังผลิตของ 737 MAX และการปรับโครงสร้างทางการเงินอย่างมีประสิทธิภาพ แม้จะมีประเด็นที่ต้องติดตามอย่างเช่น เหตุการณ์อุบัติเหตุ Boeing ในอินเดียที่ยังอยู่ระหว่างสอบสวน **ความเสี่ยงที่ต้องระวัง** 1) ปัญหา Supply chain ที่อาจยืดเยื้อ 2) การแข่งขันจาก Airbus 3) แรงงานและต้นทุนค่าจ้าง 4) ความเสี่ยงด้านความปลอดภัย 5) ความรุนแรงของภาษีทางการค้าที่เพิ่มขึ้น

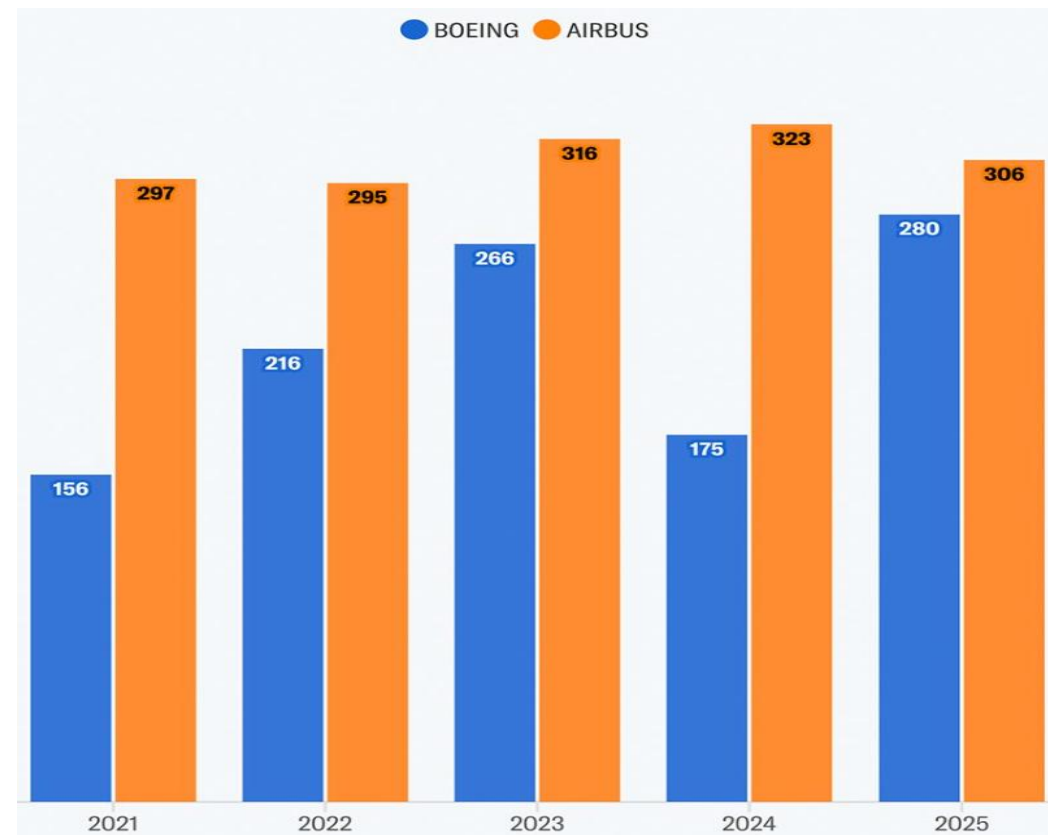
(+) Delta Air Lines (DAL US) มองผลประกอบการไตรมาส 2 ของ Delta Air Lines ที่ออกมาดีกว่าคาด และการฟื้นค่าแนะนำกำไรทั้งปี สะท้อนให้เห็นถึงความยืดหยุ่นทางธุรกิจและความแข็งแกร่งในการจัดการต้นทุน ท่ามกลางสภาพแวดล้อมที่ยังมีความไม่แน่นอนทั้งด้านเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมการบิน การที่ Delta มีความมั่นใจมากขึ้นในการกลับมาให้ Guidance ทั้งปี ถือเป็น "สัญญาณบวก" ที่ตอกย้ำความเชื่อมั่นของผู้บริหารและสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อตลาด โดยเฉพาะหุ้นในกลุ่ม Travel Leisure & Entertainment เรายังคงแนะนำเก็งกำไรหุ้นในกลุ่มท่องเที่ยว โดยเฉพาะหุ้นอย่าง Booking Holdings (BKNG US แนวรับ 5,585/5,412 แนวต้าน 5,875/6,027), (BKNG80 TB แนวรับ 3.60/3.40 แนวต้าน 3.84/3.94), Royal Caribbean (RCL US แนวรับ 316/305 แนวต้าน 342/357) และ Carnival (CCL US แนวรับ 26.8/24.5 แนวต้าน 33.4/40) ที่ภาพรวมของธุรกิจและแนวโน้มที่ยังดูแข็งแกร่ง ขณะที่หุ้นสายการบินอย่าง Delta Air Lines (DAL US แนวรับ 55/49 แนวต้าน 58.4/61.5) และ United Airlines (UAL US แนวรับ 86/73 แนวต้าน 94.6/100) แม้จะยังเป็นหนึ่งในตัวเลือกที่น่าสนใจ แต่ต้องระมัดระวังเนื่องจากลักษณะของธุรกิจมีความผันผวนสูงกว่า **ความเสี่ยงที่ต้องระวัง** 1) ภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจชะลอตัวรุนแรงกว่าคาด 2) อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นกระทบความสามารถในการใช้จ่าย 3) ต้นทุนค่าใช้จ่ายที่ปรับตัวสูงขึ้น

Boeing ส่งมอบเครื่องบินโต +27% YoY หลังตีमानด์ในจีนกลับมา

Boeing's Commercial Aircraft Deliveries by Month

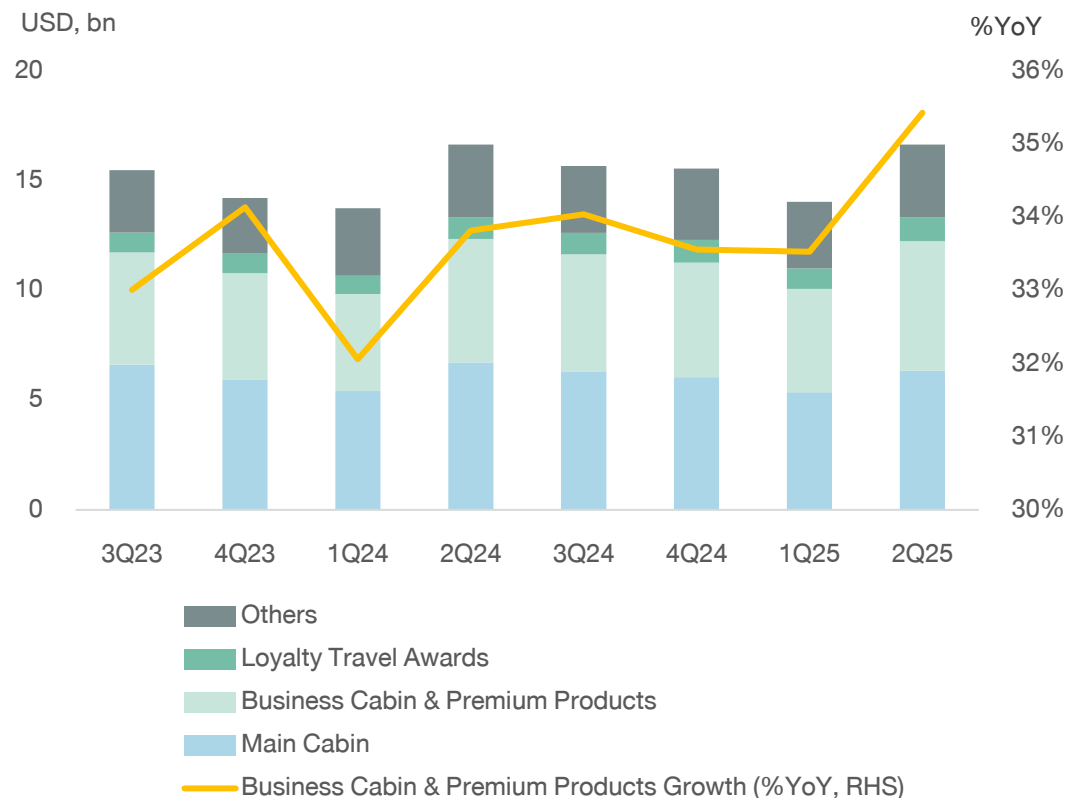


Commercial Aircraft Deliveries in the First Half of the Year



Delta Air Lines กลับมาให้ Guidance ทำอะไรในปีนี้ ตอกย้ำความเชื่อมั่นของผู้บริหาร

DAL's Revenue by Key Highlights



Financial Guidance (2Q25)^{1/}

	FY 2025		3Q25
Earnings Per Share	\$5.25 - \$6.25	Total Revenue YoY	0% - 4%
Free Cash Flow (\$B)	\$3 - \$4	Operating Margin	9% - 11%
Gross Leverage ²	Less than 2.5x	Earnings Per Share	\$1.25 - \$1.75

*** From previous Earning Announcement (1Q25, April 9) ***

“Given current uncertainty, Delta is not reaffirming full year 2025 financial guidance and will provide an update later in the year as visibility improves.”

Note: 1/ Non-GAAP measures; Refer to Non-GAAP reconciliations for historical comparison figures 2/ Adjusted debt to EBITDAR.

Source : Company Report, Bloomberg, ASPS Global Strategy

Stock Highlights (2/2)

Stock Highlights										
Company Name	Industry	Currency	Last Price	Target Price	Upside/ Downside	EPS Revision			Forward P/E	Standardize P/E (5Y)
						1Q25	2Q25	2025		
SAMSUNG ELECTRON	Information Technology	KRW	62,200.00	73,454.55	18%				13.8	-0.4
SK HYNIX INC	Information Technology	KRW	299,000.00	311,710.75	4%				6.9	-0.1
MICRON TECH	Information Technology	USD	124.53	149.03	20%				16.0	-0.1
TAIWAN SEMIC-ADR	Information Technology	USD	230.40	224.39	-3%				23.0	0.1

Last price as of 11 Jul 2025.

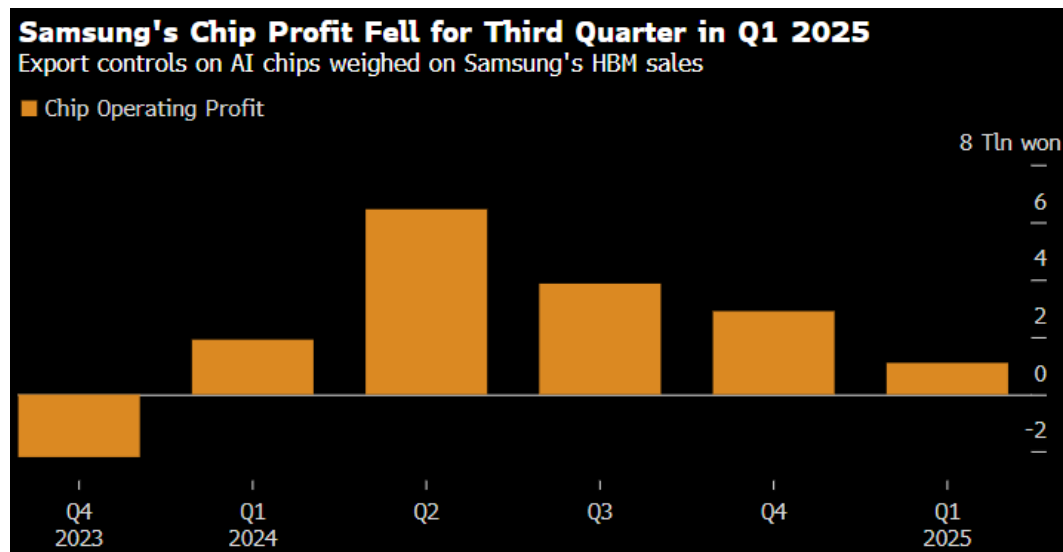
มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ฯ

(+/-) Samsung Electronics (005930 KS) มอง Samsung Electronics ยังคงเผชิญแรงกดดันจากความคาดหวังต่อการส่งมอบชิป HBM3E 12-Hi ที่ยังล่าช้า เนื่องจากอยู่ระหว่างการทดสอบขั้นสุดท้าย (Full package qualification) และยังไม่ได้รับการรับรองจาก Nvidia อย่างเป็นทางการ ซึ่งเป็นแรงกดดันต่อผลประกอบการในไตรมาสล่าสุด ที่แสดงให้เห็นถึงกำไรจากการดำเนินงานที่ลดลงและอยู่ระดับต่ำที่สุดในรอบ 6 ไตรมาส ขณะเดียวกัน ธุรกิจสมาร์ตโฟนและเครื่องใช้ไฟฟ้ายังคงมีความผันผวน จากความกังวลด้านกำลังซื้อผู้บริโภค และมาตรการควบคุมการส่งออกชิปขึ้นสูงไปยังจีน อย่างไรก็ตาม ยังมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นในกลุ่มชิปหน่วยความจำ และคงคำแนะนำถึงกำไรใน **(+) SK Hynix (000660 KS: แนวรับ 266,500/246,500, แนวต้าน 310,000/349,000)** และ **(+) Micron (MU US: แนวรับ 114/104, แนวต้าน 138/156)** โดย SK Hynix ได้ประโยชน์จากการเป็นผู้นำตลาด HBM และเป็นซัพพลายเออร์หลักเพียงรายเดียวที่สามารถจัดส่ง HBM3E ให้แก่ Nvidia ในเชิงพาณิชย์ในปริมาณมากในปัจจุบัน ขณะที่ Micron แม้สัดส่วนรายได้จาก HBM จะยังน้อยกว่า SK Hynix และ Samsung แต่คาดว่าจะเห็นการเติบโตเร่งตัวขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง สะท้อนจากผลประกอบการที่แข็งแกร่งในไตรมาสล่าสุด และการขยายกำลังการผลิต HBM3E อย่างต่อเนื่อง โดยฝ่ายบริหารคาดว่าจะภายในสิ้นปีนี้ ส่วนแบ่งตลาด HBM ของ Micron จะขยับขึ้นมาใกล้เคียงกับส่วนแบ่งตลาด DRAM ของบริษัท **ความเสี่ยงที่ต้องระวัง** 1) การแข่งขันในตลาด HBM รุนแรงขึ้น 2) ราคาหน่วยความจำผันผวน 3) ความล่าช้าในการเพิ่มกำลังผลิต HBM 4) ความไม่แน่นอนด้านการค้าและนโยบายภาษี

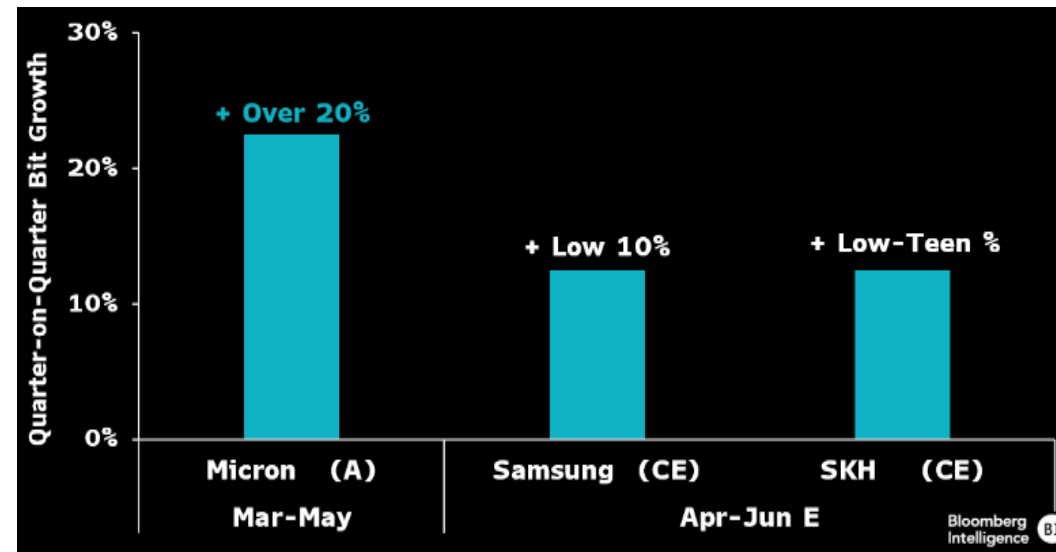
(+) Taiwan Semiconductor (TSM US) ยังคงแนะนำถึงกำไร TSMC ตามแนวรับ (TSM US แนวรับ 221/206 แนวต้าน 240/254) หลังบริษัทรายงานยอดขายไตรมาสล่าสุดที่แข็งแกร่งกว่าคาดด้วยการเติบโต +38.6 YoY จากความต้องการที่เพิ่มขึ้นอย่างมากในกลุ่มชิปประมวลผลสำหรับ AI ซึ่งผลักดันคำสั่งซื้อของลูกค้าหลัก เช่น Nvidia และ Apple อันเป็น Sentiment หนุนต่อการเก็งกำไรในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม นักลงทุนควรติดตามความผันผวนที่อาจเกิดขึ้นจากความไม่แน่นอนด้านสงครามการค้า เช่น การปรับขึ้นภาษีในอุตสาหกรรมต่างๆ รวมถึงความเสี่ยงทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ ในส่วนของมุมมองระยะยาว เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่มผู้ผลิตและผู้ออกแบบชิป ซึ่งได้ประโยชน์จากแนวโน้มการเติบโตของ AI โดยเฉพาะบริษัทที่มีความเชี่ยวชาญด้านเทคโนโลยีและมีฐานลูกค้าแข็งแกร่ง เช่น TSMC **เหมาะสำหรับนักลงทุนที่ต้องการลงทุน TSMC ผ่าน DR ในไทย สามารถเก็งกำไรได้ใน YT TAIWAN50 ETF (TAIWAN19 TB แนวรับ 21/19.6 แนวต้าน 22.2/23.3)** ทั้งนี้ กองทุนมีน้ำหนักการลงทุนใน TSMC ประมาณ 50% **ความเสี่ยงที่ต้องระวัง** 1) การเร่งตัวของรายได้ เพื่อเลี่ยงผลกระทบภาษี 2) มาตรการภาษีจากสหรัฐฯ 3) การลงทุนดาต้าเซ็นเตอร์ที่ชะลอตัว 4) ปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ไต้หวัน-จีน

Samsung รายงานกำไรหดตัวลงต่อเนื่อง ขณะที่ความต้องการชิป HBM ยังแข็งแกร่ง

Chip Operating Profit



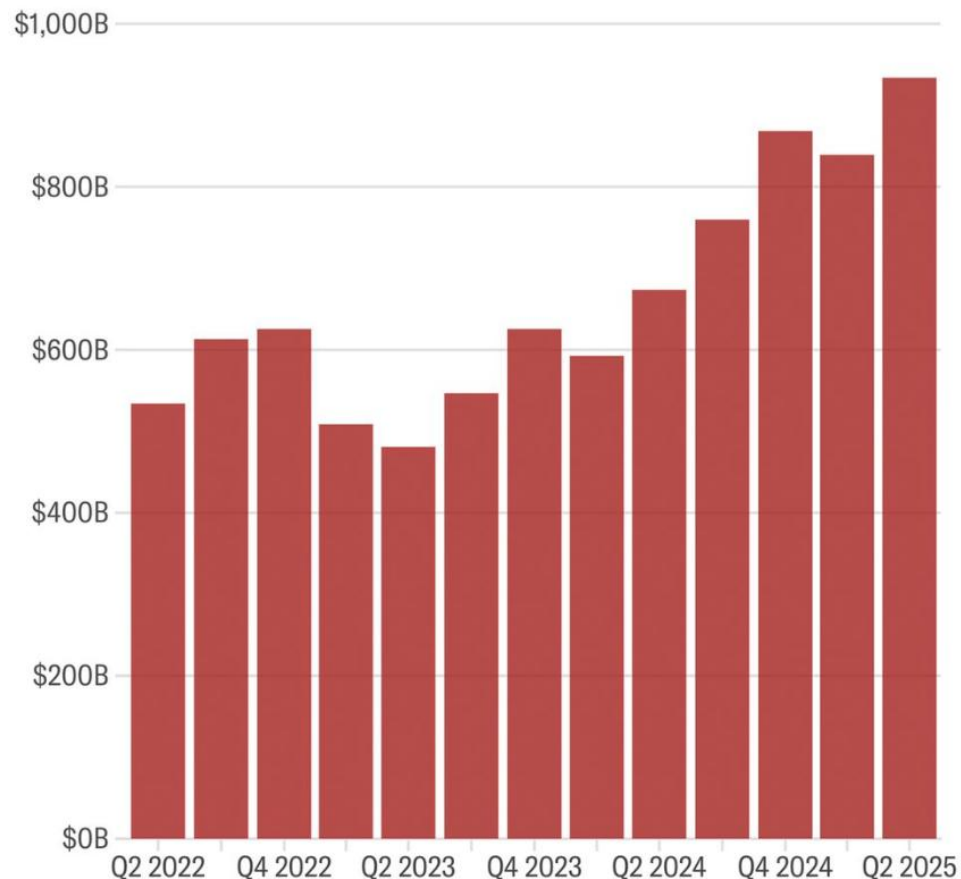
Q2/25F DRAM Growth



TSMC เปรายรายได้ Q2 +38.6% YoY สูงกว่าตลาดคาด จากความต้องการชิป AI ที่พุ่งแรง

TSMC's Net Revenue, Quarterly

IN NEW TAIWAN DOLLARS



Forward P/E (Bloomberg Estimate)



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)
						1Q25	2Q25	2025		
BROADCOM INC	AI Datacenter & Devices	USD	274.38	287.55	5%				41.30	2.5
DELL TECHN-C	AI Datacenter & Devices	USD	126.83	137.54	8%				13.5	1.1
MARVELL TECHNOLO	AI Datacenter & Devices	USD	72.71	90.13	24%				26.0	-1.0
MICRON TECH	AI Datacenter & Devices	USD	124.53	149.03	20%				16.0	-0.1
ARISTA NETWORKS	AI Datacenter & Devices	USD	108.57	108.54	0%				42.3	1.2
BANK OF AMERICA	Banks and Diversified Financials	USD	46.73	51.79	11%				12.9	0.2
GOLDMAN SACHS GP	Banks and Diversified Financials	USD	704.95	673.00	-5%				15.7	2.7
JPMORGAN CHASE	Banks and Diversified Financials	USD	286.86	288.54	1%				15.4	1.9
MASTERCARD INC-A	Banks and Diversified Financials	USD	550.18	627.34	14%				34.5	-0.3
VISA INC-CLASS A	Banks and Diversified Financials	USD	347.93	387.54	11%				30.7	-0.1
SALESFORCE INC	Enterprise Software & Solutions	USD	258.07	351.99	36%				22.8	-1.0
CROWDSTRIKE HO-A	Enterprise Software & Solutions	USD	478.45	485.26	1%				135.7	-0.4
SERVICENOW INC	Enterprise Software & Solutions	USD	938.78	1,093.74	17%				56.6	-0.7
ORACLE CORP	Enterprise Software & Solutions	USD	230.56	230.97	0%				34.0	3.5
PALO ALTO NETWORKOR	Enterprise Software & Solutions	USD	187.39	213.71	14%				57.2	-0.2

Last price as of 11 Jul 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)
						1Q25	2Q25	2025		
PALANTIR TECHN-A	Enterprise Software & Solutions	USD	142.10	108.20	-24%				243.30	2.1
ELI LILLY & CO	Healthcare Solutions	USD	793.01	960.03	21%				36.3	-0.5
ABBVIE INC	Healthcare Solutions	USD	192.45	212.50	10%				15.9	0.9
AMGEN INC	Healthcare Solutions	USD	295.27	313.11	6%				14.2	0.1
GILEAD SCIENCES	Healthcare Solutions	USD	109.64	117.96	8%				13.7	1.5
APPLE INC	Magnificent Seven	USD	211.16	225.48	7%				29.5	0.2
AMAZON.COM INC	Magnificent Seven	USD	225.02	245.65	9%				29.3	-1.3
ALPHABET INC-A	Magnificent Seven	USD	180.19	202.03	12%				17.1	-1.3
META PLATFORMS-A	Magnificent Seven	USD	717.51	727.53	1%				22.2	0.5
TESLA INC	Magnificent Seven	USD	313.51	297.81	-5%				169.5	1.0
NVIDIA CORP	Magnificent Seven	USD	164.92	174.95	6%				38.0	-0.7
MICROSOFT CORP	Magnificent Seven	USD	503.32	532.27	6%				37.6	1.1
BOOKING HOLDINGS	Travel, Leisure and Entertainment	USD	5,717.10	5,637.00	-1%				26.5	0.0
CARNIVAL CORP	Travel, Leisure and Entertainment	USD	28.66	30.70	7%				14.4	-0.1
DELTA AIR LI	Travel, Leisure and Entertainment	USD	56.65	65.25	15%				10.0	-0.1

Last price as of 11 Jul 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)
						1Q25	2Q25	2025		
WALT DISNEY CO/T	Travel, Leisure and Entertainment	USD	119.87	130.45	9%				20.80	-0.7
NETFLIX INC	Travel, Leisure and Entertainment	USD	1,245.11	1,258.89	1%				46.9	0.6
ROYAL CARIBBEAN	Travel, Leisure and Entertainment	USD	338.51	301.13	-11%				22.0	0.0
SPOTIFY TECHNOLO	Travel, Leisure and Entertainment	USD	709.15	725.04	2%				72.1	-0.1
UNITED AIRLINES	Travel, Leisure and Entertainment	USD	87.69	98.00	12%				8.8	-0.1
UBER TECHNOLOGIE	Travel, Leisure and Entertainment	USD	95.39	98.30	3%				28.4	-0.1
WALMART INC	Defensive	USD	94.40	110.10	17%				36.3	2.1
COSTCO WHOLESALE	Defensive	USD	970.33	1,073.47	11%				53.5	1.4
COCA-COLA CO/THE	Defensive	USD	69.87	79.48	14%				23.5	-0.4
AT&T INC	Defensive	USD	26.97	29.84	11%				13.0	2.5
VERIZON COMMUNIC	Defensive	USD	41.62	48.02	15%				8.9	-0.4
BOEING CO/THE	Aerospace & Defense	USD	226.84	238.44	5%				-	0.2
GENERAL ELECTRIC	Aerospace & Defense	USD	255.42	256.16	0%				45.7	2.0
SHOPIFY INC - A	Information Technology	USD	112.11	114.00	2%				81.6	-0.2
MERCADOLIBRE INC	Consumer Discretionary	USD	2,387.45	2,840.31	19%				47.9	-0.3
SNOWFLAKE INC	Information Technology	USD	210.84	232.02	10%				191.3	-0.2

Last price as of 11 Jul 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)
						1Q25	2Q25	2025		
THE CIGNA GROUP	Travel, Leisure and Entertainment	USD	303.27	376.75	24%				10.20	-1.0
CVS HEALTH CORP	Travel, Leisure and Entertainment	USD	64.78	79.42	23%				10.6	0.1
ADV MICRO DEVICE	Travel, Leisure and Entertainment	USD	146.42	137.16	-6%				37.1	-0.3
ADOBE INC	Travel, Leisure and Entertainment	USD	363.35	494.68	36%				17.6	-1.6
NIKE INC -CL B	Travel, Leisure and Entertainment	USD	72.63	75.94	5%				42.9	1.7

Last price as of 11 Jul 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	683.90	760.70	11%				29.50	-1.0
ASML HOLDING-NY	AI Datacenter & Devices	USD	801.93	851.43	6%				29.6	-0.8
SAP SE	Enterprise Software & Solutions	EUR	257.40	288.58	12%				41.6	1.7
SAP SE-SPONS ADR	Enterprise Software & Solutions	USD	300.85	332.21	10%				42.4	1.8
NOVO NORDISK-B	Healthcare Solutions	DKK	438.95	610.83	39%				16.8	-2.3
NOVO-NORDISK-ADR	Healthcare Solutions	USD	68.93	85.17	24%				16.8	-2.3
ASTRAZENECA PLC	Healthcare Solutions	GBp	10,450.00	13,639.41	31%				15.6	-1.4
ASTRAZENECA-ADR	Healthcare Solutions	USD	71.13	86.85	22%				15.7	-1.4
ROCHE HOLDING-BR	Healthcare Solutions	CHF	273.80	303.00	11%				13.8	-1.1
SANOFI	Healthcare Solutions	EUR	83.03	112.30	35%				10.3	-1.8
SANOFI-ADR	Healthcare Solutions	USD	48.61	63.05	30%				10.4	-1.8
CIE FINANCI-REG	Luxury	CHF	148.75	171.72	15%				25.2	0.1
LVMH MOET HENNE	Luxury	EUR	487.70	569.16	17%				21.5	-1.0
FERRARI NV	Luxury	EUR	421.60	448.23	6%				46.9	0.3
FERRARI NV	Luxury	USD	490.66	513.19	5%				46.7	0.3

Last price as of 11 Jul 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)
						1Q25	2Q25	2025		
HERMES INTL	Luxury	EUR	2,436.00	2,519.56	3%				54.90	0.1
ADIDAS AG	Global Lifestyle Brands	EUR	207.70	258.05	24%				27.3	-0.1
SIEMENS ENERGY A	Industrials	EUR	91.68	81.20	-11%				63.0	0.0
FRAPORT AG	Industrials	EUR	64.25	63.88	-1%				13.7	-0.1
INFINEON TECH	Information Technology	EUR	37.98	41.46	9%				27.5	0.5
DEUTSCHE BANK-RG	Financials	EUR	25.39	24.70	-3%				9.0	-0.1
BARCLAYS PLC	Financials	GBp	340.00	369.67	9%				8.3	0.4
LLOYDS BANKING	Financials	GBp	75.68	81.60	8%				10.2	0.8

Last price as of 11 Jul 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)
						1Q25	2Q25	2025		
GREE ELECTRIC-A	Domestic Consumption	CNY	46.95	53.71	14%				7.60	-0.4
BYD COMPANY	Domestic Consumption	HKD	120.10	154.65	29%				18.9	-0.9
XIAOMI CORP-W	Domestic Consumption	HKD	57.35	67.15	17%				32.4	0.8
HKEX	Domestic Consumption	HKD	425.60	437.21	3%				35.5	0.4
PROYA COSMETIC-A	Domestic Consumption	CNY	82.72	115.88	40%				18.0	-1.6
TENCENT	Domestic Consumption	HKD	496.60	634.26	28%				16.6	-0.9
JD-SW	Domestic Consumption	HKD	123.30	180.95	47%				9.1	-1.1
JD.COM INC-ADR	Domestic Consumption	USD	31.10	46.79	50%				9.0	-1.1
BABA-W	Domestic Consumption	HKD	105.10	151.21	44%				11.8	-0.4
ALIBABA GRP-ADR	Domestic Consumption	USD	106.72	153.59	44%				11.8	-0.4
NETEASE INC	Communication Services	HKD	201.80	226.81	12%				15.3	-0.6
ANTA SPORTS	High Devidend Yield	HKD	88.60	113.50	28%				16.8	-1.0
PING AN	High Devidend Yield	HKD	52.85	61.45	16%				6.8	0.3
FUYAO GLASS IN-H	High Devidend Yield	HKD	57.65	67.42	17%				15.3	-0.8
BANK OF CHINA-H	High Devidend Yield	HKD	4.69	4.98	6%				5.7	2.7

Last price as of 11 Jul 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	19.22	20.67	8%				18.40	-0.2
TONGCHENG TRAVEL	Tourism & Travel	HKD	21.00	24.95	19%				14.1	-1.0
TRIP.COM GROUP L	Tourism & Travel	HKD	488.20	589.89	21%				17.6	-0.9
TRIP.COM GRO-ADR	Tourism & Travel	USD	61.92	75.64	22%				17.5	-1.0
ATOUR LIFEST-ADR	Tourism & Travel	USD	35.46	38.90	10%				21.9	-0.2
SK HYNIX INC	AI Datacenter & Devices	KRW	299,000.00	311,710.75	4%				6.9	-0.1
TAIWAN SEMIC-ADR	AI Datacenter & Devices	USD	230.40	224.39	-3%				23.0	0.1
SEA LTD-ADR	E-commerce & Digital Services	USD	148.26	173.84	17%				37.4	-0.3
MIDEA GROUP CO-A	Domestic Consumption	CNY	72.48	91.74	27%				12.8	-0.4
MIDEA GROUP CO-H	Domestic Consumption	HKD	77.30	92.32	19%				12.5	-0.2
CSPC PHARMACEUTI	High Dividend Yield	HKD	7.94	8.41	6%				15.0	0.6
PETROCHINA-H	High Dividend Yield	HKD	7.05	7.66	9%				7.5	-0.2
GIANT BIOGENE HO	Domestic Consumption	HKD	57.00	78.32	37%				21.3	-0.6
KWEICHOW MOUTA-A	Domestic Consumption	CNY	1,427.00	1,899.93	33%				19.0	-1.4
FAST RETAILING	Consumer Discretionary	JPY	43,720.00	52,418.07	20%				32.6	-1.4

Last price as of 11 Jul 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	12,555.00	13,759.11	10%				41.10	2.6
CHINA FEIHE LTD	Consumer Staples	HKD	4.56	6.11	34%				10.8	-0.2
TINGYI	Consumer Staples	HKD	11.24	14.07	25%				13.9	-1.2
TSINGTAO BREW-H	Consumer Staples	HKD	51.80	65.74	27%				13.6	-1.1
NETEASE INC	Communication Services	HKD	201.80	226.81	12%				15.3	-0.6
IFBH LTD	Domestic Consumption	HKD	37.20	-	-	-	-	-	3.9	-1.4
GALAXY ENTERTAIN	Domestic Consumption	HKD	38.60	44.14	14%				16.8	-1.0

Last price as of 11 Jul 2025.

Global Strategy Team

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด

ธรรมรัตน์ กิตติสิริพัฒน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีฤๅสิตโต

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กัญสพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนกฤต สัจจมงคล

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ 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

