



Weekly Strategy

21 July 2025

- ASPS Global Strategy -

ECB Set to Meet This Week; Market Expects Rate Hold!

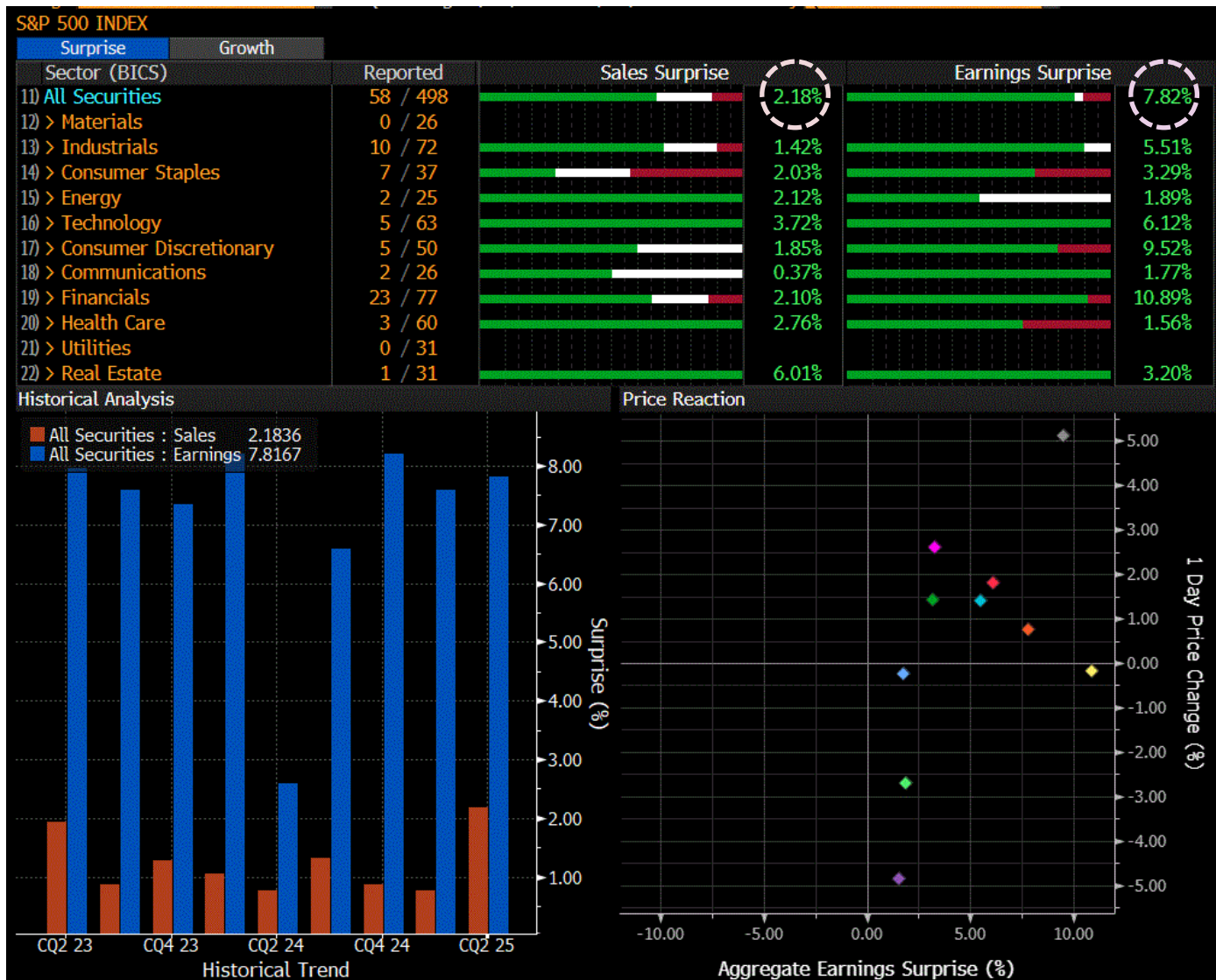
- ❖ **Overall :** ความผันผวนเกี่ยวกับประเด็นสงครามการค้ายังมีอยู่อย่างต่อเนื่อง โดยประธานาธิบดี Trump ได้เปิดเผยว่าเตรียมส่งจดหมายหาประเทศคู่ค้าขนาดเล็กกว่า 100 ประเทศ ที่จะแจ้งให้ทราบถึงการจัดเก็บภาษีศุลกากรในอัตรา 10-15% ซึ่งจะเป็นอัตราเดียวกันทั้งหมดและอยู่ระหว่างการพิจารณา โดยน่าจะเริ่มจัดเก็บภาษีในวันที่ 1 ส.ค. เหมือนกับประเทศอื่นๆ ที่ได้มีการแจ้งไปก่อนหน้านี้ ด้านสภาองเกรสได้มีการอนุมัติร่าง GENIUS Act เป็นที่เรียบร้อยแล้ว และ Trump ได้ลงนามเมื่อวันที่ 18 ก.ค. ซึ่งจะช่วยหนุนระบบการชำระเงินผ่าน Stablecoin
- ❖ สำหรับการประชุม ECB ในสัปดาห์นี้ ตลาดการเงินและนักวิเคราะห์จากการสำรวจของ Bloomberg คาดว่า ECB จะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Deposit Facility Rate) ในวันที่ 24 ก.ค. นี้ หลังจากในการประชุมครั้งก่อน Lagarde ประธาน ECB ได้ส่งสัญญาณว่าระดับอัตราดอกเบี้ยในปัจจุบันใกล้เคียงกับระดับที่เหมาะสมแล้ว ขณะที่ยังคงติดตามความคืบหน้าในการเจรจาการค้าระหว่าง EU กับสหรัฐฯ หลังจากก่อนหน้านี้โดนระบุว่าจัดเก็บในอัตราสูงถึง 30% ขณะที่ทางฝั่งญี่ปุ่น เสถียรภาพการเมือง (หลังพรรค LDP และ Komeito มีแนวโน้มสูญเสียเสียงข้างมากในสภานหลังการเลือกตั้งวันที่ 20 ก.ค.) ดัชนีค่าที่ยังไม่ได้ข้อสรุป และความกังวลฐานะการคลัง (จากหนี้สาธารณะที่สูง รวมทั้ง Bond Yield พุ่ง) คาดหนุนให้ BoJ มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมสัปดาห์หน้า จากสถานการณ์ที่มีความไม่แน่นอนสูงขึ้นทั้งในภาคเศรษฐกิจจริงและความผันผวนในตลาดการเงิน
- ❖ ในส่วนของ Fed นั้น กรรมการได้แสดงความเห็นแตกต่างกันก่อนเข้าสู่ช่วงแสดงความเห็น (Blackout period) โดย Waller สนับสนุนการลดอัตราดอกเบี้ยลงทันทีในการประชุมวันที่ 29-30 ก.ค. นี้ เพราะเกรงว่าจะเข้าเกินไปหากตลาดแรงงานอ่อนแอ ขณะที่ Bostic มองว่า ควรรอไปก่อนเนื่องจากเห็นแรงกดดันจากการปรับตัวขึ้นของเงินเฟ้อ ขณะที่รายงาน Beige Book ของ Fed ชี้ว่า เงินเฟ้อภาพรวมเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ดี ตลาดการเงินยังคงมองว่า Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมสัปดาห์หน้า
- ❖ ทางด้าน Trump ได้ออกปฏิเสธว่าไม่ได้มีแผนที่จะไล่ Powell ประธาน Fed ออก หลังมีข่าวดังกล่าวเกิดขึ้นในสื่อออนไลน์ รวมทั้งการแสดงความเห็นของเจ้าหน้าที่ภาครัฐและสมาชิกสภาองเกรสบางราย ซึ่งหากเกิดเหตุการณ์ดังกล่าวขึ้นคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นในการถือครองสินทรัพย์สกุล USD ทั้งนี้ ตลาดยังคงคาดหวังต่อการลดอัตราดอกเบี้ยลงครั้งแรกของ Fed ในปีนี้ในรอบประชุมเดือน ก.ย. อย่างไรก็ดี การประชุม Jackson Hole ก่อนหน้าในช่วงวันที่ 21-23 ส.ค. คาดว่าจะเป็นการส่งสัญญาณที่สำคัญว่าจะมีการลดอัตราดอกเบี้ยลงตามที่ตลาดคาดหวังหรือไม่ ซึ่งหากเงินเฟ้อยังไม่ชะลอตัวลง (นักวิเคราะห์คาดว่าเงินเฟ้อจะเร่งตัวขึ้นใน 2H25F) อาจสร้างแรงกดดันต่อตลาดได้เหมือนที่เคยเกิดขึ้นในปี 2022 ที่ Fed แสดงความกังวลต่อแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ อย่างไรก็ดี โดยส่วนใหญ่แล้วในอดีตดัชนี S&P500 ให้ผลตอบแทนเป็นบวกในช่วงการประชุมดังกล่าว
- ❖ ด้านรายงานผลประกอบการไตรมาสล่าสุดของบริษัทจดทะเบียนฯ ในดัชนี S&P500 พบว่า มีการเปิดเผยออกมาแล้วราว 10% ซึ่งมีรายได้และกำไรออกดีกว่าตลาดคาดการณ์ 2.2% และ 7.8% ตามลำดับ โดยในสัปดาห์ที่ผ่านมากลุ่มสถาบันการเงินมีผลประกอบการภาพรวมที่แข็งแกร่ง อาทิ JP Morgan สำหรับในสัปดาห์นี้ การรายงานจะกระจายตัวไปในหลายอุตสาหกรรมมากขึ้น อาทิ Alphabet, AT&T, LMT, RTX, SAP, ServiceNow, Tesla สำหรับ Trading Ideas สัปดาห์นี้ แนะนำ Nvidia, JP Morgan, Apple, Tencent, NetEase
- ❖ **Stock Focus/Highlight :** กลุ่มสถาบันการเงินสหรัฐฯ, US Semiconductor & China Big Tech, TSMC, ASML, Netflix, กลุ่ม Luxury, Tencent Music, Kuaishou
- ❖ **Economic Calendar :** ติดตามการประชุม ECB และตัวเลข Tokyo CPI ของญี่ปุ่น

Key Economic Calendar : ติดตามการประชุม ECB และตัวเลข Tokyo CPI ของญี่ปุ่น

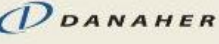
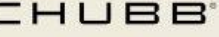
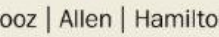
21 Jul	CN : Loan Prime Rate
22 Jul	US : Philadelphia Fed Non-Manufacturing (Jul), Richmond Fed Manufacturing (Jul)
23 Jul	EZ : Consumer Confidence (Jul) US : Existing Home Sales (Jun)
24 Jul	JP : Composite PMI (Jul) EZ : Composite PMI (Jul), ECB Meeting US : Composite PMI (Jul), Weekly Initial Jobless Claims (19 Jul), New Home Sales (Jun), Kansas City Fed Manufacturing (Jul)
25 Jul	JP : Tokyo CPI (Jul) US : Durable Goods Orders (Jun), Kansas City Fed Services (Jun)

10% ของบริษัทใน S&P500 ที่ได้รายงานผลประกอบการล่าสุด มีรายได้และกำไรออกดีกว่าตลาดคาด

S&P500 Earnings Result (18 Jul)



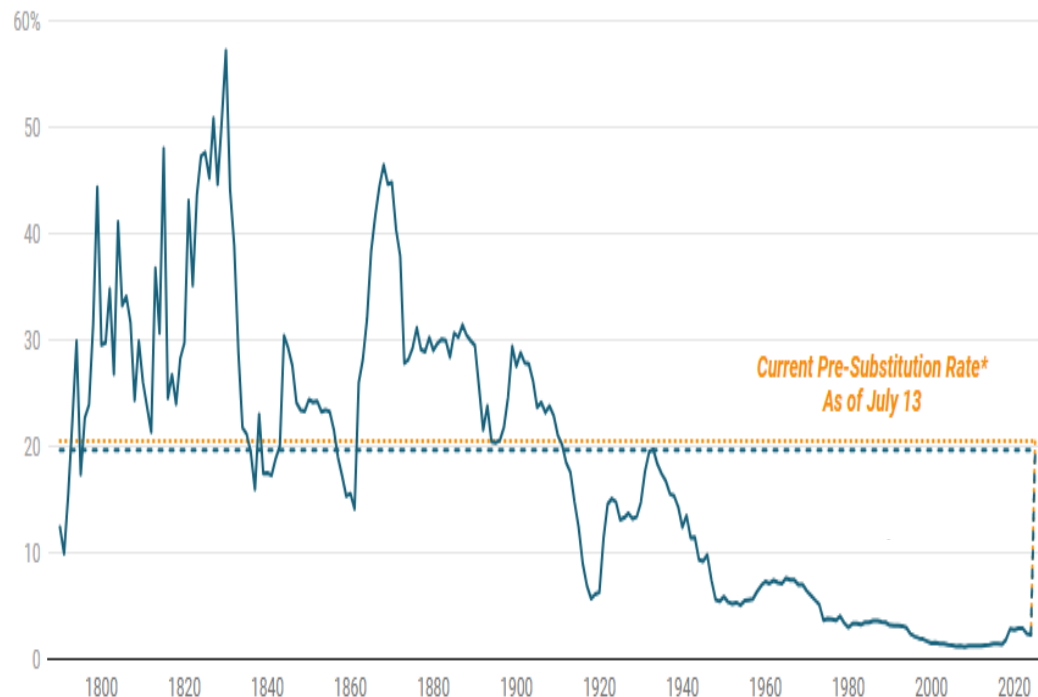
ติดตามรายงานงบสัปดาห์นี้ อาทิ Alphabet, AT&T, LMT, RTX, SAP, ServiceNow, Tesla

Mon, July 21		Tue, July 22		Week of July 21 Wed, July 23		Thu, July 24		Fri, July 25	
           		           		           		           		     	

ภาษีนำเข้าที่สหรัฐฯ ประกาศจัดเก็บอยู่ที่ราว 18% (ณ 13 ก.ค.) เหลือ 2 สัปดาห์ก่อนถึงเส้นตาย 1 ส.ค.

U.S. Average Effective Tariff Rate (as of 13 Jul) ^{1\}

Customs duty revenue as a percent of goods imports



* Incorporates US-Vietnam framework and July 7 announcements.

Note : 1\ US tariffs include 1) 20% broad tariff on all Chinese imports (effective February 4; increased March 4), 2) 10% tariff on Canadian potash and energy (effective April 2), 3) 30% tariff on all Mexican imports. 35% on other Canadian imports* (prior 25% rates effective March 4, 30%/35% rates effective August 1). 4) 25% tariff on all automobiles, with an exemption for US content and a discount through April 2027 on parts tariffs for US-assembled autos** (effective April 3), reduced to 10% on the first 100K UK imports (announced May 8), 5) 50% tariff on all steel and aluminum imports (effective March 12, raised May 30), 0% on the UK (announced May 8), extended to steel derivative products (effective June 23), 6) 50% tariff on copper imports (announced July 8, effective August 1), 7) Modified April 2 announcement: 10% minimum tariffs on all countries ex. China, Canada, & Mexico; 125% tariff on China lowered to 10% for 90 days on May 12 (effective April 9, modified April 9, 90-day duration)***. July 7 & 9 announcements (effective August 1), and 8) US-Vietnam July 2 framework: 20% broad tariff, 40% tariff on goods transshipped from China.

Source : The Budget Lab, Polymarket, ASPS Global Strategy

Polymarket Poll



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

\$428,554 Vol. ⌚ Aug 1, 2025

OUTCOME	% CHANCE ↻
China \$23,221 Vol. 🗳	13% ▲ 1%
India \$97,640 Vol. 🗳	44% ▼ 13%
European Union \$75,308 Vol. 🗳	29% ▼ 17%
Japan \$27,205 Vol. 🗳	15% ▼ 7%
Canada \$22,670 Vol. 🗳	22% ▼ 4%
Mexico \$17,980 Vol. 🗳	33% ▲ 2%
South Korea \$26,937 Vol. 🗳	28% ▼ 1%

กรรมการ Fed แสดงความเห็นต่างกันก่อนเข้าสู่ช่วง Blackout ด้าน Beige Book ชี้เงินเฟ้อโดยรวมสูงขึ้น

Recent Fed Comments & July Beige Book

Raphael Bostic (17 Jul)



- “We are seeing things underlying in the economy that suggest that **inflation pressures are up** and that’s really a source of concern,”
- “**Right now I would wait.**”
- “Over the last several months, the inflation data has come in really in a very nice way, very close to target. **But this most recent CPI print really is sending a different message.**”

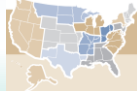
Christopher Waller (17 Jul)



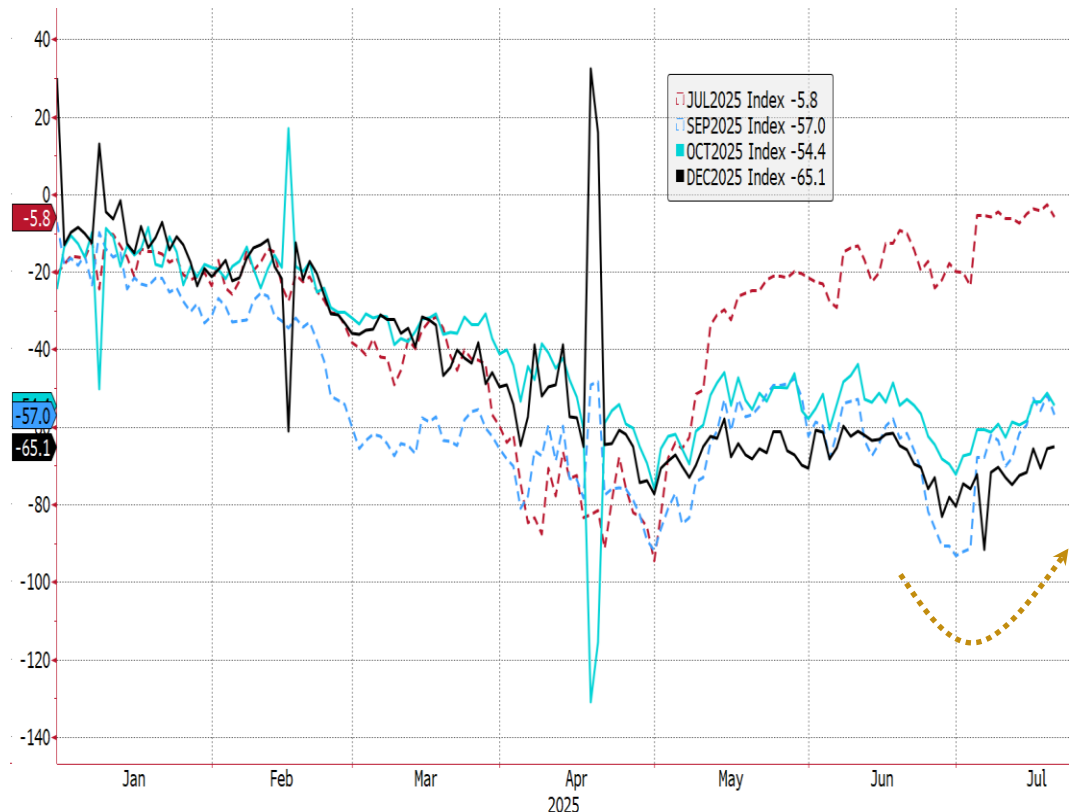
- “With inflation near target and the upside risks to inflation limited, **we should not wait** until the labor market deteriorates **before we cut the policy rate,**”
- “falling behind the curve of appropriate policy.”

The Beige Book (July 2025)

- Prices increased “**across most districts,**” while employment “increased slightly overall,” an upgrade from “little changed” in the prior report.
- Overall economic activity “**increased slightly,**” improving from the previous assessment of “declined slightly.”



Fed’s Policy Rate Hike/Cut Probabilities



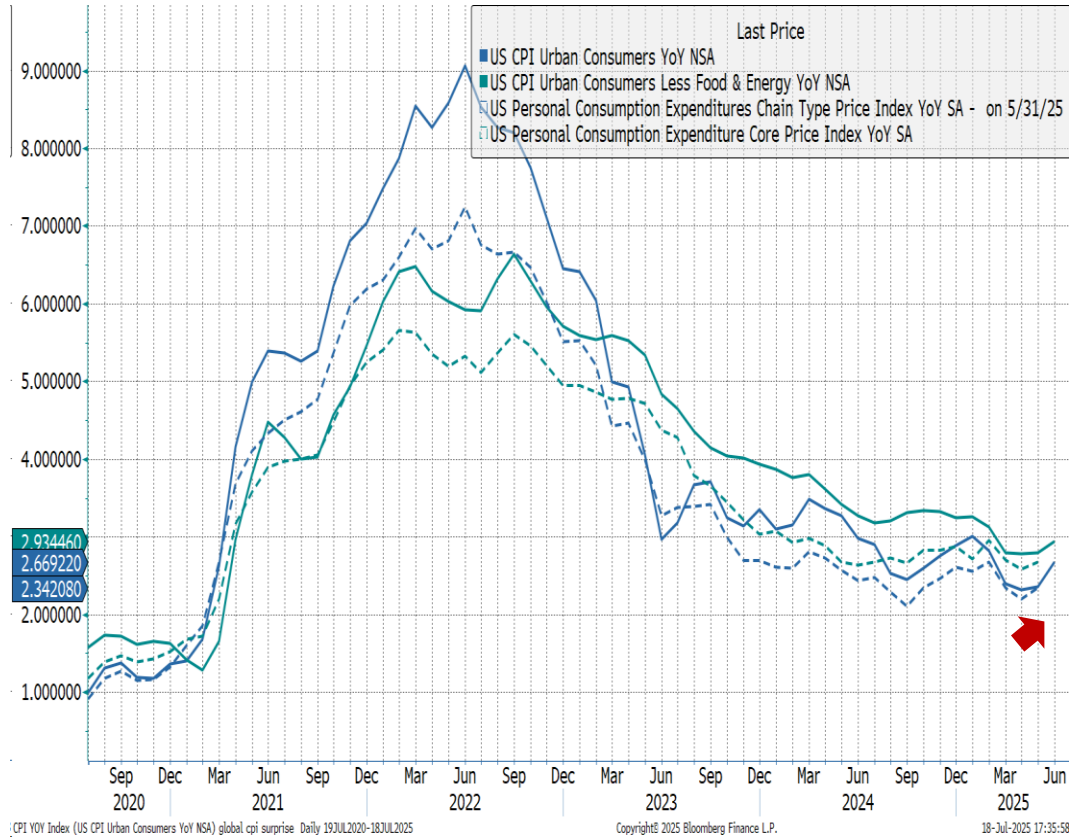
US08PR JUL2025 Index (VORP Est Percent of a Hike/Cut Priced in for the US - Tenor-Based OIS Model) fed rate prob Daily 01JAN2025-19JUL2025

Copyright © 2025 Bloomberg Finance L.P.

19-Jul-2025 08:54:19

รอสัญญาณจากประชุม Jackson Hole ว่า Fed จะลดดอกเบี้ยหรือไม่ในเดือน ก.ย. ระหว่างเหมือนปี 2022!

US Inflation Indicators



 United States	Browse		☒ Private		☐ Official			
	Actual/ Forecasts				Probability of Rec			
Indicator	Q3 24	Q4 24	Q1 25	Q2 25	Q3 25	Q4 25	Q1 26	Q2 26
Price Indices								
CPI (YoY%)	2.6	2.7	2.7	2.5	3.1	3.2	3.1	3.1
 PCE Price Index (YoY%)	2.3	2.5	2.5	2.4	2.9	3.1	2.9	2.9
└ Core PCE (yoy%)	2.7	2.8	2.8	2.7	3.1	3.2	3.0	3.0

S&P500 Return During Jackson Hole Meeting

Year	S&P500 Return During Jackson Hole		
	5-Day Before	5-Day After	Across Period
2010	-2.6%	4.1%	1.3%
2011	1.6%	3.9%	5.6%
2012	-0.2%	2.7%	2.6%
2013	-0.3%	-1.1%	-1.4%
2014	1.9%	0.2%	2.1%
2015	-2.4%	-1.8%	-4.2%
2016	-0.7%	-0.1%	-0.7%
2017	0.4%	1.3%	1.7%
2018	0.6%	1.5%	2.1%
2019	2.6%	0.1%	2.7%
2020	2.9%	-0.8%	2.1%
2021	1.5%	1.5%	3.0%
2022	-2.0%	-5.5%	-7.4%
2023	0.1%	3.2%	3.3%
2024	0.5%	1.4%	1.9%
Avg.	0.3%	0.7%	1.0%
Avg. (ex 2022)	0.4%	1.2%	1.6%

About the Jackson Hole Economic Policy Symposium

The 2025 event will be held Aug. 21-23. This year's theme is "Labor Markets in Transition: Demographics, Productivity, and Macroeconomic Policy."

Powell's 2022 Jackson Hole speech caught markets off guard, as he conveyed the Federal Reserve's strong commitment to curbing inflation. He also cautioned that "some pain to households and businesses" was likely, since the Fed's more aggressive monetary policy would probably dampen economic growth and weaken the job market.

Trump ปฏิเสธไม่ได้จะไล่ Powell ออก แต่หากเกิดขึ้นคาดกระทบต่อความเชื่อมั่นในสินทรัพย์สกุล USD

Polymarket Poll



Donald Trump (16 Jul)

- “We’re not planning on doing anything”
- “I don’t rule out anything, but I think it’s highly unlikely, unless he has to leave for fraud”



Will Trump try to fire Powell in 2025?

NEW Dec 31, 2025

Jul 31 Aug 31 Dec 31

30% chance ▼21%

Polymarket



Jerome Powell out as Fed Chair in 2025?

\$5,144,709 Vol. Dec 31, 2025

Jul 31 Aug 31 Dec 31

21% chance ▼2%

Polymarket



Topic	Details
Trump's Comments	Floated idea of firing Powell; later said it's "highly unlikely"
Reason for Tension	Powell resisted cutting interest rates; Trump wants aggressive rate cuts
Legal Authority	President cannot fire Fed Chair for policy reasons; only "for cause"
Trigger Incident	\$2.5B Fed HQ renovation criticized by Trump as "fraud" and "wasteful"
Market Reaction	(Initial) Dollar dropped ~1.2%; stocks and bonds wobbled; volatility surged
Market Reaction	(After Denial) Partial recovery; S&P 500 and Dow rebounded; yields stabilized
Expert Opinions	Legal scholars say cost overruns don't meet the threshold for "cause"
Potential Lawsuit	Powell could sue for reinstatement; case may reach Supreme Court
Supreme Court View	Fed is a "quasi-private entity"; firing requires valid legal grounds
Investor Concerns	Threat to Fed independence; fear of politically driven monetary policy
Long-Term Risks	Loss of credibility, inflation fears, higher long-term rates
Powell's Position	Term ends May 2026; legally protected unless Congress changes the law
Trump's Options	Could replace Powell after term ends; names floated include loyalists

Trump ลงนามอนุมัติกฎหมาย GENIUS Act แล้วเมื่อ 18 ก.ค. หนุนระบบการชำระเงินผ่าน Stablecoin

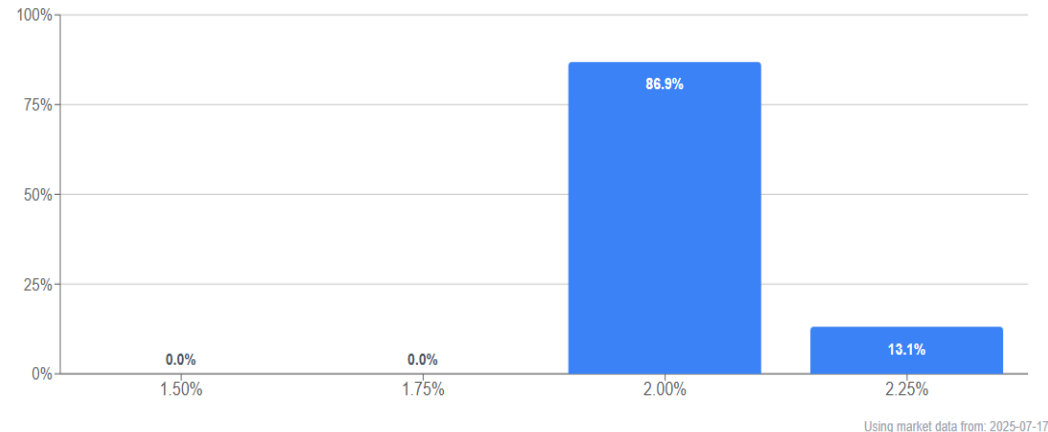
Key Summary of GENIUS Act

หัวข้อ	รายละเอียด
ชื่อกฎหมาย	GENIUS Act (Guiding Enhanced National Innovation for US Stablecoins)
เป้าหมาย	วางกรอบกำกับ Stablecoin ระดับชาติ สร้างความโปร่งใส-ปลอดภัย และเชื่อมระบบการเงินดั้งเดิมกับดิจิทัล
รายละเอียดหลัก	- Stablecoin ต้องมีทุนค้ำ 1:1 (เงินสดหรือพันธบัตรสหรัฐฯ) - ผู้ออกขนาดใหญ่ (\$50B+) ต้องเปิดเผยงบการเงินและทุนสำรองรายเดือน - อยู่ภายใต้การกำกับของ Fed, Treasury, OCC - บังคับใช้กฎหมาย AML/CTF อย่างเข้มงวด
ผู้ออก Stablecoin ที่อนุญาต	ธนาคาร, ฟินเทค, และผู้ประกอบการที่ไม่ใช่สถาบันการเงิน (เช่น ค้าปลีก) ภายใต้ใบอนุญาตระดับชาติ
หุ้นที่ได้ประโยชน์	กลุ่มที่ได้รับประโยชน์โดยตรง: Circle (CRCL US), Coinbase (COIN US) กลุ่มบริษัทที่อาจออก Stablecoin: Walmart (WMT US), Amazon (AMZN US)
หุ้นที่เสียประโยชน์	กลุ่ม Payment อาทิ Visa (VISA US) Master Card (MA US) รวมถึง Tether (USDT) และผู้ออก Stablecoin ที่อยู่นอกสหรัฐฯ

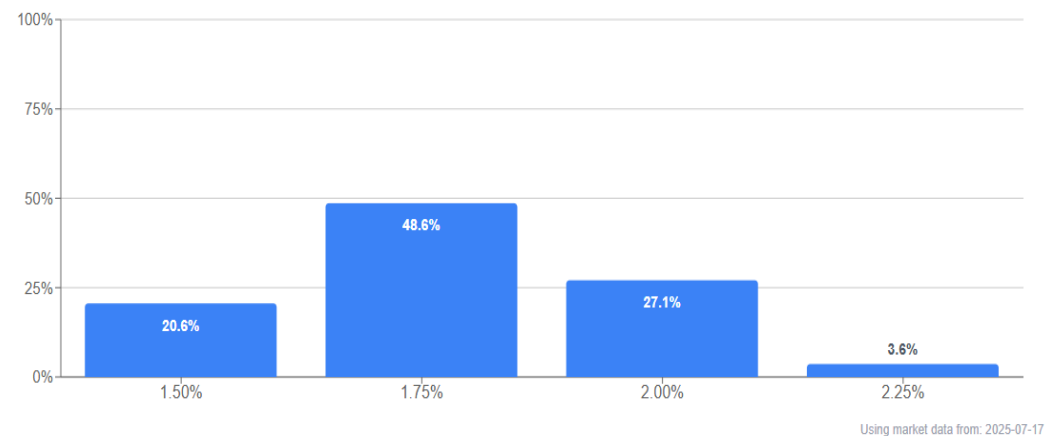
ตลาดคาด ECB คงดอกเบี้ยในสัปดาห์นี้ ขณะที่มีความเสี่ยงที่ EU จะโดนสหรัฐฯ จัดเก็บภาษีนำเข้า >10%

ECB Watch Tool

July 24, 2025 September 11, 2025 October 30, 2025 December 18, 2025



July 24, 2025 September 11, 2025 October 30, 2025 December 18, 2025



Polymarket Poll

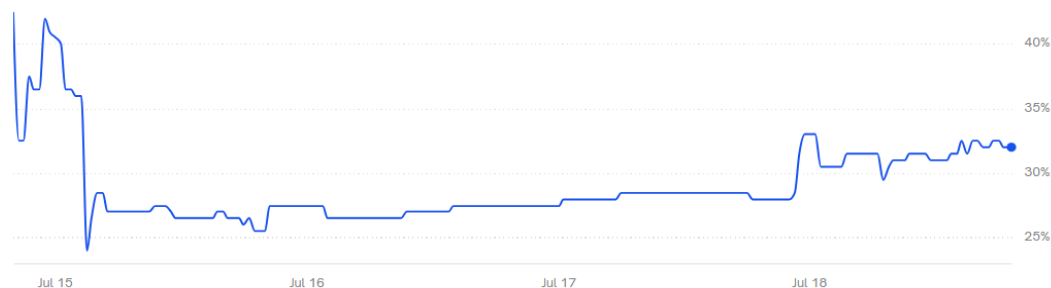


30% EU tariff in effect by August 1?

\$13,607 Vol. ⌚ Aug 1, 2025

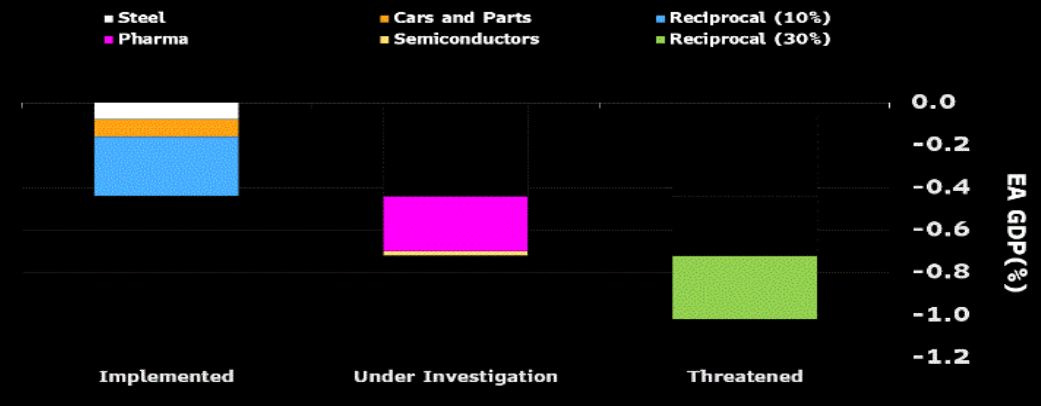
32% chance ▼11%

Polymarket



Tariff Impact to EA GDP

Tariff Scenarios



เสถียรภาพการเมือง, ดัชนีการค้าที่ยังไม่ได้ข้อสรุป, ความกังวลฐานะการคลัง คาดหนุน BoJ คงดอกเบี้ย

Polymarket Poll

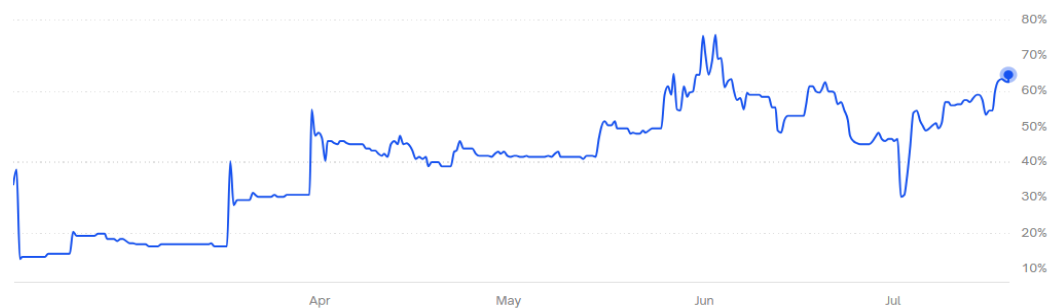


Japan prime minister Ishiba out in 2025?

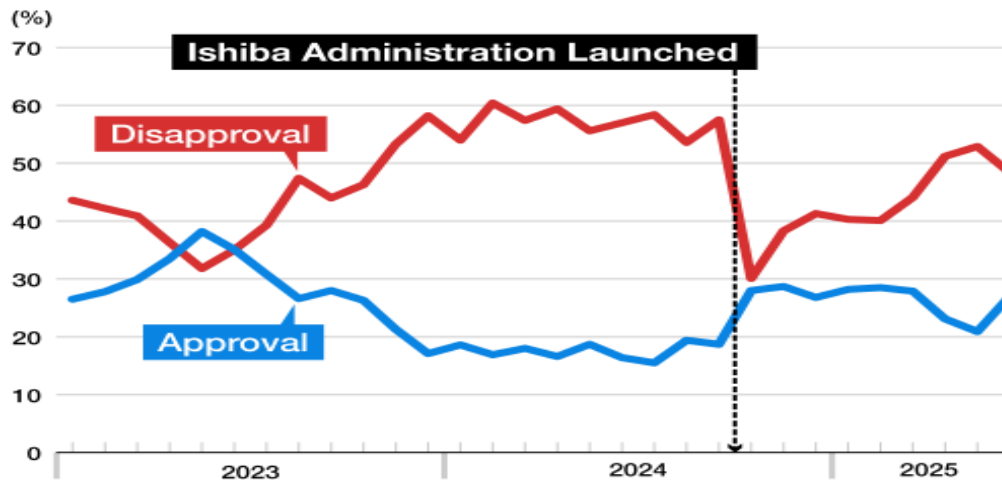
\$91,016 Vol. ⌚ Dec 31, 2025

65% chance ▲31%

Polymarket



Approval/Disapproval for The Administration



Polymarket Poll

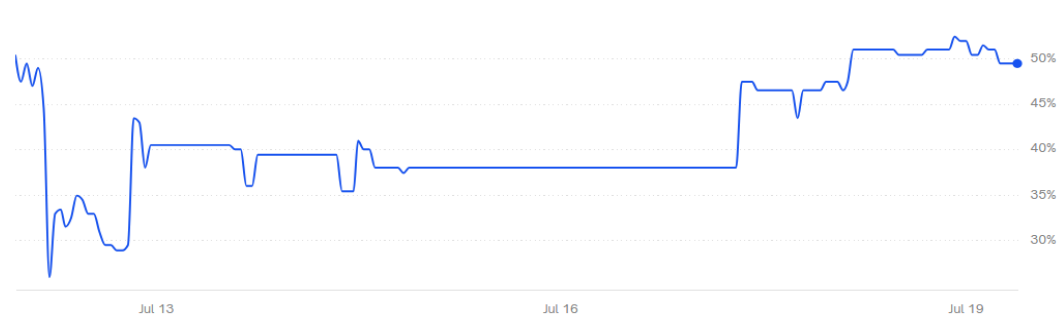


25% Japan tariff in effect by August 1?

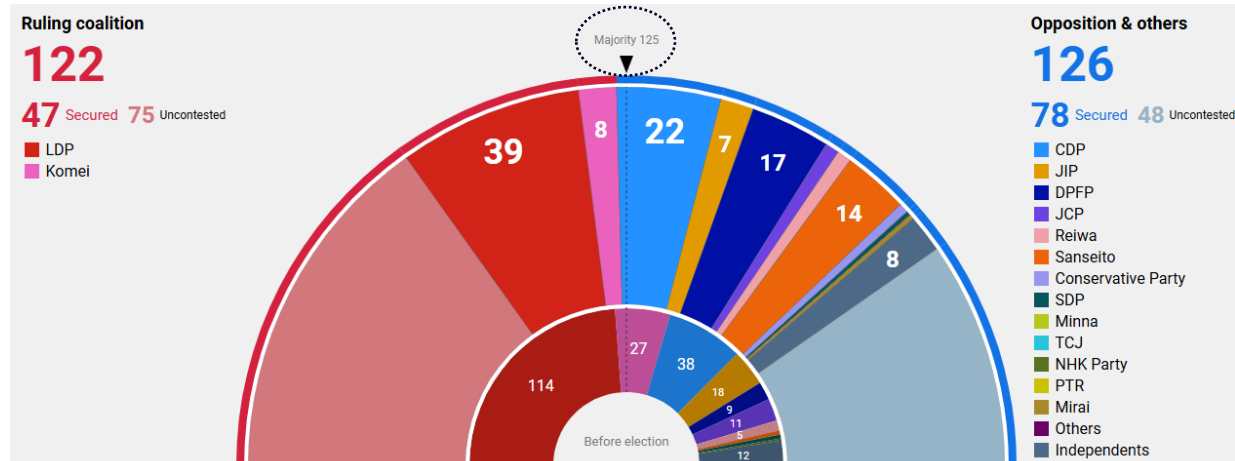
\$2,207 Vol. ⌚ Aug 1, 2025

50% chance ♥1%

Polymarket



Result of Japan House of Councilors Election



Top Trading Ideas (1/2)

Ticker	Group	Business Overview	Price			Our view
			Last	Support	Resistant	
NVDA US (Nvidia)	Semiconductor	Nvidia เป็นผู้นำด้านเทคโนโลยีเซมิคอนดักเตอร์จากสหรัฐฯ ที่เชี่ยวชาญการออกแบบชิปกราฟิก (GPU) สำหรับการเล่นเกม ค้าค้าเซิร์ฟเวอร์ และปัญญาประดิษฐ์ (AI) โดยเฉพาะแพลตฟอร์ม CUDA ที่เป็นรากฐานสำคัญของการประมวลผลแบบขนาน บริษัทมีบทบาทสำคัญในการผลักดัน AI ทั่วโลก และกำลังขยายสู่ฮาร์ดแวร์การประมวลผลความเร็วสูง รวมถึงซูเปอร์คอมพิวเตอร์และระบบคลาวด์	172.41	165 / 154	180 / 194	แนะนำถึงทำไร หลัง Nvidia ประกาศว่าบริษัทจะกลับมาจำหน่ายชิปกราฟิก H20 ในตลาดจีนอีกครั้ง หลังจากยื่นขอใบอนุญาตกับรัฐบาลสหรัฐฯ และคาดว่าจะได้รับการอนุมัติในเร็ว ๆ นี้ โดยจะเริ่มจัดส่งทันทีหลังได้รับใบอนุญาต เราจึงยังคงแนะนำถึงทำไรในหุ้น Nvidia ซึ่งเป็นหุ้น Top pick ในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ โดยประเมินว่าหากบริษัทสามารถกลับมาจำหน่ายชิป H20 ในจีน รวมถึงการเปิดตัวรุ่น RTX Pro ที่พัฒนาตามข้อกำหนดล่าสุดได้จริงอย่างที่รายงาน จะเป็นปัจจัยบวกเชิง Sentiment ต่อราคาหุ้น Nvidia ในระยะสั้น และสนับสนุนแนวโน้มรายได้ระยะยาวของบริษัท
NVDA80 TB (Nvidia)			28.25	26.5 / 24	28.75 / 30	
JPM US (JPMorgan Chase)	Finance	JPMorgan Chase & Co เป็นธนาคารที่ใหญ่ที่สุดในสหรัฐฯ โดยสินทรัพย์ ให้บริการทางการเงินครบวงจรทั้งด้านธนาคารพาณิชย์ การลงทุน สินเชื่อ บัตรเครดิต และบริหารความมั่งคั่ง	291.27	283 / 272	296 / 315	แนะนำถึงทำไร หลังการรายงานผลประกอบการของสถาบันการเงินขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง โดย JPM ยังคงแสดงให้เห็นถึงความเป็นผู้นำในอุตสาหกรรม ด้วยกำไรสุทธิที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น และทำได้ดีกว่านักวิเคราะห์คาด โดยเฉพาะในส่วนของรายได้จาก Trading และ Investment Banking ที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง พร้อมกับทำได้ดีกว่าที่บริษัทเคยคาดการณ์ไว้ นอกจากนั้น บริษัทได้มีการปรับเพิ่มประมาณการรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII) สำหรับปี 2025 ขึ้นมาอยู่ที่ \$9.55 หมื่นล้าน จากเดิมที่เคยมองไว้ที่ \$9.45 หมื่นล้าน สะท้อนถึงการบริหารสินทรัพย์และฐานเงินฝากที่มีประสิทธิภาพ
JPM80 TB (JPMorgan Chase)			3.14	3.06 / 2.94	3.2 / 3.40	
AAPL US (Apple)	Technology	Apple เป็นบริษัทเทคโนโลยีระดับโลกจากสหรัฐฯ ที่ออกแบบและจำหน่ายอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ เช่น iPhone, Mac, iPad, และ Apple Watch รวมถึงให้บริการซอฟต์แวร์และบริการดิจิทัลอย่าง App Store, iCloud และ Apple Music มีจุดเด่นด้านดีไซน์ นวัตกรรม และ Ecosystem ที่แข็งแกร่ง	211.18	205 / 198	220 / 232	แนะนำถึงทำไร แม้ภาพของยอดขายสมาร์ทโฟนในตลาดหลักอย่างจีนยังคงเผชิญกับความท้าทายในเดือนพฤษภาคม แต่เมื่อเทียบกับแบรนด์ในประเทศที่หดตัว 24% YoY ขณะที่ Goldman Sachs คาดว่ายอดขายแบรนด์ต่างประเทศในจีนอย่าง iPhone ทำได้ดีกว่าที่หดตัวประมาณ 10% YoY นอกจากนั้น UBS ได้เผยให้เห็นถึงรายได้จาก App Store ที่เป็นส่วนธุรกิจที่มีอัตรากำไรสูง โดยอ้างอิงข้อมูลจาก Sensor Tower ที่ยังสะท้อนให้เห็นถึงการเติบโต 12% YoY ในเดือนมิถุนายน และเมื่อพิจารณาเป็นภาพรวมไตรมาส 2 ทาง UBS คาดว่าจะเห็นการเติบโตของรายได้ในส่วนนี้ประมาณ 11% YoY รวมถึงอาจจะเห็นแนวโน้มที่สูงขึ้นจากที่ประมาณการไว้เล็กน้อย เนื่องจากปัจจัยอัตราแลกเปลี่ยนที่เข้ามาช่วยสนับสนุน
AAPL80 TB (Apple)	Hardware & Equipments		6.85	6.7 / 6.45	7.2 / 7.6	

Top Trading Ideas (2/2)

Ticker	Group	Business Overview	Price			Our view
			Last	Support	Resistant	
700 HK (Tencent)	Technology	Tencent เป็นบริษัทเทคโนโลยีรายใหญ่จากจีนที่มีธุรกิจหลากหลาย ทั้งแพลตฟอร์มสื่อสังคมออนไลน์ (WeChat, QQ), เกมออนไลน์ (เจ้าของ Riot Games และถือหุ้นในหลายค่ายเกมชั้นนำ), ฟินเทค, คลาวด์ และคอนเทนต์ดิจิทัล บริษัทเน้นการสร้างระบบนิเวศดิจิทัลครบวงจรที่เชื่อมโยงผู้ใช้ นักพัฒนา และธุรกิจผ่านแพลตฟอร์มของตนเอง	519.00	507 / 497	529 / 548	แนะนำถึงกำไร โดยมองว่าบริษัท Tencent จะได้รับแรงหนุนด้าน Sentiment หลังมีรายงานว่า Nvidia เตรียมกลับมาส่งมอบชิป H20 ให้แก่ตลาดจีนอีกครั้ง ภายหลังยื่นขอใบอนุญาตกับรัฐบาลสหรัฐฯ และคาดว่าจะได้รับการอนุมัติในเร็ว ๆ นี้ ซึ่งจะช่วยเร่งการพัฒนา AI ของ Tencent ให้ก้าวหน้ามากขึ้น สนับสนุนการขยาย Ecosystem และยกระดับศักยภาพการแข่งขันในระยะต่อไป โดยก่อนหน้านี้ Reuters รายงานว่ามีบริษัทจีน 3 รายหลักที่มีการสั่งซื้อชิป H20 จากทาง Nvidia ได้แก่ ByteDance, Alibaba และ Tencent ซึ่งมียอดสั่งซื้อรวมกันอย่างน้อย \$1.6 หมื่นล้าน ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2025
TENCENT80 TB (Tencent)			21.60	21.1 / 20.7	22 / 22.8	
9999 HK (NetEase)	Communication Services	NetEase เป็นบริษัทเทคโนโลยีและเกมออนไลน์จากจีน ดำเนินธุรกิจหลักด้านพัฒนาและให้บริการเกมมือถือ/PC พร้อมขยายธุรกิจไปยังดนตรี (NetEase Cloud Music) และการศึกษาออนไลน์	213.20	207 / 200	221 / 230	แนะนำถึงกำไร บริษัทยังแสดงให้เห็นถึงการเติบโตที่แข็งแกร่งในธุรกิจเกมและการจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพในไตรมาสล่าสุด (1Q25) ด้วยกลยุทธ์ที่เน้นการขยายตัวของพอร์ตโฟลิโอเกมอย่างต่อเนื่อง ทั้งการเปิดตัวเกมใหม่ และการเพิ่มประสิทธิภาพของเกมที่มียู่ อีกทั้ง NetEase ยังได้ขยายสู่ตลาดต่างประเทศด้วยการเปิดตัวเกมใหม่ในภูมิภาคยุโรปและอเมริกาเหนือ พร้อมทั้งร่วมมือกับ Blizzard ในประเทศจีน เพื่อเสริมความแข็งแกร่งในตลาดเกมออนไลน์ที่ใหญ่ที่สุดในโลก นอกจากนั้น คาดว่าบริษัทจะได้ Sentiment หนุนจากท่าทีของทางการที่ผ่อนคลายขึ้น สะท้อนจากสำนักงานสื่อและสิ่งพิมพ์แห่งชาติของจีน (NPPA) ซึ่งเป็นหน่วยงานกำกับดูแลเกมของจีน อนุมัติใบอนุญาตการเผยแพร่เกมในประเทศกว่า 147 รายการในเดือน มิ.ย. (vs. เดือนก่อนที่ 130 รายการ) ซึ่งเป็นจำนวนสูงสุดในปีนี้
NETEASE80 TB (NetEase)			8.85	8.6 / 8.3	9.2 / 9.5	

Stock Focus : ผลประกอบการสถาบันการเงินขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง

The Q2 2025 Performance of Major Financial Institution Stocks in The S&P 500 Index ^{1\}

Company	Revenue			NII			Non-NII			IB			EPS			NIM	ROTCE	CET1	P/B	P/E
	\$, bn	YoY	Surprise	\$, bn	YoY	Surprise	\$, bn	YoY	Surprise	\$, bn	YoY	Surprise	\$	YoY	Surprise					
BAC	26.6	4.9%	-0.3%	14.8	6.9%	-0.1%	11.8	1.0%	-0.2%	1.5	-7.0%	17.0%	0.9	7.2%	4.7%	1.9	13.4	11.5	1.2	12.9
C	21.7	7.6%	3.4%	15.2	12.5%	8.2%	6.5	-2.3%	-5.9%	1.1	13.2%	6.8%	2.1	38.0%	32.4%	2.5	8.7	13.5	0.8	12.3
GS	14.6	14.6%	7.8%	3.1	38.5%	19.1%	11.5	9.4%	3.2%	2.2	26.4%	19.7%	10.9	26.6%	11.6%	--	13.6	14.5	2.0	15.7
JPM	45.7	-10.4%	3.7%	23.3	2.0%	-1.2%	22.4	-20.5%	10.6%	2.5	6.7%	23.3%	5.0	12.7%	10.9%	2.4	21.0	15.0	2.3	15.4
WFC	20.8	0.6%	0.4%	11.8	-2.6%	-0.9%	9.1	4.0%	3.4%	0.7	8.6%	-4.8%	1.6	20.3%	13.3%	2.7	15.2	11.1	1.5	13.5
MS	16.8	11.8%	7.8%	2.3	13.6%	7.2%	14.4	11.5%	3.7%	1.6	-4.9%	5.8%	2.1	17.0%	7.8%	--	18.2	15.0	2.3	15.9
Average	24.4	4.8%	3.8%	11.8	11.8%	5.4%	12.6	0.5%	2.5%	1.6	7.2%	11.3%	3.8	20.3%	13.5%	2.4	15.0	13.4	1.7	14.3

- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่มสถาบันการเงินขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ โดยเฉพาะ JPMorgan (JPM), Citigroup (C US) และ Goldman Sachs (GS) แม้ต้องเผชิญกับความผันผวนของตลาดและความไม่แน่นอนด้านภาษีการค้าที่จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจ โดยภาพรวมผลประกอบการล่าสุดยังแข็งแกร่ง และยังไม่เห็นการปรับลดประมาณการลงอย่างมีนัยยะ

(+) JPM ยังคงแสดงให้เห็นถึงความเป็นผู้นำในอุตสาหกรรม ด้วยกำไรสุทธิที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น และทำได้ดีกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ โดยเฉพาะในส่วนจากรายได้จาก Trading และ Investment Banking ที่เติบโตอย่างแข็งแกร่งพร้อมกับทำได้ดีกว่าที่บริษัทเคยคาดการณ์ไว้ นอกจากนี้ บริษัทได้มีการปรับเพิ่มประมาณการรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII) สำหรับปี 2025 ขึ้นมาอยู่ที่ \$9.55 หมื่นล้าน จากเดิมที่เคยมองไว้ที่ \$9.45 หมื่นล้าน สะท้อนถึงการบริหารสินทรัพย์และฐานเงินฝากที่มีประสิทธิภาพ

(+) Citigroup รายได้โดยรวมเติบโตอย่างแข็งแกร่ง ทั้งจากในส่วนจากรายได้จากตลาดทุน และค่าธรรมเนียมในส่วนจากรายได้ของ Investment Banking นำโดยดีล IPO และการควบรวมกิจการขนาดใหญ่ในเดือนมิถุนายน รวมถึงในส่วนจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่เติบโตได้ดี จาก NIM ที่ขยายตัวขึ้น ส่งผลให้กำไรสุทธิออกมาดีกว่าคาด นอกจากนี้ บริษัทมีการปรับคาดการณ์รายได้รวมสำหรับทั้งปีขึ้นมาอยู่ในช่วงขอบบนที่ \$8.4 หมื่นล้าน จากเดิมที่เคยมองไว้ในช่วง \$8.31-\$8.41 หมื่นล้าน

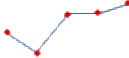
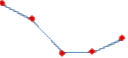
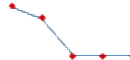
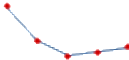
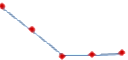
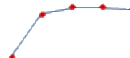
(+) Goldman Sachs ได้ประโยชน์จากรายได้หลักที่เติบโตอย่างแข็งแกร่งทั้งในส่วนจากรายได้จาก Trading ที่ได้แรงหนุนจากความผันผวนของตลาดทุนทำให้นักลงทุนต้องการปรับพอร์ตเพื่อบริหารความเสี่ยง และ Investment Banking ที่เติบโตได้ดีในฝั่งอเมริกา ยุโรป ตะวันออกกลาง และแอฟริกา ทำให้ Goldman ยังคงเป็นบริษัทที่ปรึกษาอันดับหนึ่งด้านมูลค่าดีลการควบรวมกิจการทั่วโลกในไตรมาสนี้ ตามข้อมูลของ Dealogic

- ความเสี่ยงที่ต้องระวัง** 1) ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวกว่าคาด 2) รายได้ค่าธรรมเนียมหรือตลาดทุนอ่อนแรง 3) ต้นทุนดำเนินงานสูงกว่าคาด โดยเฉพาะค่าแรงและเทคโนโลยี 4) ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบหรือแรงกดดันจากหน่วยงานกำกับดูแล

Note : 1\ Data as of 18 Jul. Surprise refers to the comparison between actual results and the Bloomberg consensus forecast.

Source : Bloomberg, 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		
NVIDIA CORP	Information Technology	USD	172.41	180.48	5%				39.50	-0.6
ADV MICRO DEVICE	Information Technology	USD	156.99	145.10	-8%				39.3	-0.1
TENCENT	Communication Services	HKD	519.00	634.08	22%				17.4	-0.7

Last price as of 18 Jul 2025.

มุมมองฝ่ายกลยุทธ์

(+) US Semiconductor, (+) China Big Tech ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองมี Sentiment เชิงบวกต่อหุ้นในกลุ่มดังกล่าว หลัง Nvidia ประกาศเมื่อวันจันทร์ในสัปดาห์ที่ผ่านมาว่า บริษัทจะกลับมาจำหน่ายชิปกราฟิก H20 ในตลาดจีนอีกครั้ง หลังจากยื่นขอใบอนุญาตกับรัฐบาลสหรัฐฯ และคาดว่าจะได้รับการอนุมัติในเร็ว ๆ นี้ โดยจะเริ่มจัดส่งทันทีหลังได้รับใบอนุญาต เช่นเดียวกับ AMD ที่เตรียมกลับมาจัดส่งชิป AI รุ่น MI308 ไปยังจีนอีกครั้ง หลังบริษัทได้รับแจ้งจากกระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ ว่า ใบอนุญาตส่งออกกำลังเข้าสู่กระบวนการพิจารณา สะท้อนท่าทีที่ผ่อนคลายของข้อจำกัดทางด้านกฎระเบียบ ดังนั้น **ยังคงแนะนำถึงกำไรในหุ้น Nvidia (NVDA US: แนวรับ 165/154 แนวต้าน 180/194, NVDA80 TB: แนวรับ 26.5/24 แนวต้าน 28.75/30)** ซึ่งเป็นหุ้น Top pick ในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ โดยประเมินว่าหากบริษัทสามารถกลับมาจำหน่ายชิป H20 ในจีน รวมถึงการเปิดตัวรุ่น RTX Pro ที่พัฒนาตามข้อกำหนดล่าสุดได้จริงอย่างที่รายงาน จะเป็นปัจจัยบวกเชิง Sentiment ต่อราคาหุ้น Nvidia ในระยะสั้น และสนับสนุนแนวโน้มรายได้ระยะยาวของบริษัท รวมถึง **คำแนะนำถึงกำไรใน AMD ซึ่งเป็นหนึ่งในหุ้นที่ฝ่ายกลยุทธ์ฯ แนะนำถึงกำไร (Top Trading Ideas ใน Global Strategy Weekly ในสัปดาห์ที่ผ่านมา)** โดยยังคงแนะนำถึงกำไรจาก Sentiment ที่ดีขึ้นหลังล่าสุดบริษัทมีโอกาสในการกลับมาจัดส่งชิปในจีนอีกครั้ง และได้ขยับแนวรับและแนวต้านขึ้น (**AMD US: แนวรับ 147/133 แนวต้าน 168/186, AMD80 TB: แนวรับ 1.0/0.9 แนวต้าน 1.1/1.2**) นอกจากนี้ **แนะนำถึงกำไรในหุ้น China Big Tech อย่าง Tencent (700 HK: แนวรับ 507/497 แนวต้าน 529/548, TENCENT80 TB: แนวรับ 21.1/20.7 แนวต้าน 22/22.8)** โดยมองว่าบริษัทได้รับประโยชน์หาสามารถเข้าถึงชิปประมวลประสิทธิภาพสูงได้อีกครั้ง ซึ่งจะช่วยเร่งการพัฒนา AI ของ Tencent ให้ก้าวหน้ามากขึ้น สนับสนุนการขยาย Ecosystem และยกระดับศักยภาพการแข่งขันในระยะต่อไป โดยก่อนหน้านี้ Reuters รายงานว่ามีบริษัทจีน 3 รายหลักที่มีการสั่งซื้อชิป H20 จากทาง Nvidia ได้แก่ ByteDance, Alibaba และ Tencent ซึ่งมียอดสั่งซื้อรวมกันอย่างน้อย \$1.6 หมื่นล้าน ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2025 **ความเสี่ยงที่ต้องระวัง** 1) ความไม่แน่นอนด้านนโยบายสหรัฐฯ 2) การแข่งขันที่รุนแรงขึ้น 3) ข้อจำกัดด้านซัพพลายเชนหรือกำลังการผลิต 4) เม็ดเงินการลงทุนใน Data Center ที่ชะลอ

Nvidia ประกาศจะทำการส่งชิป AI H20 ไปขายในจีนอีกครั้ง

Resuming Sales of H20 AI Chip

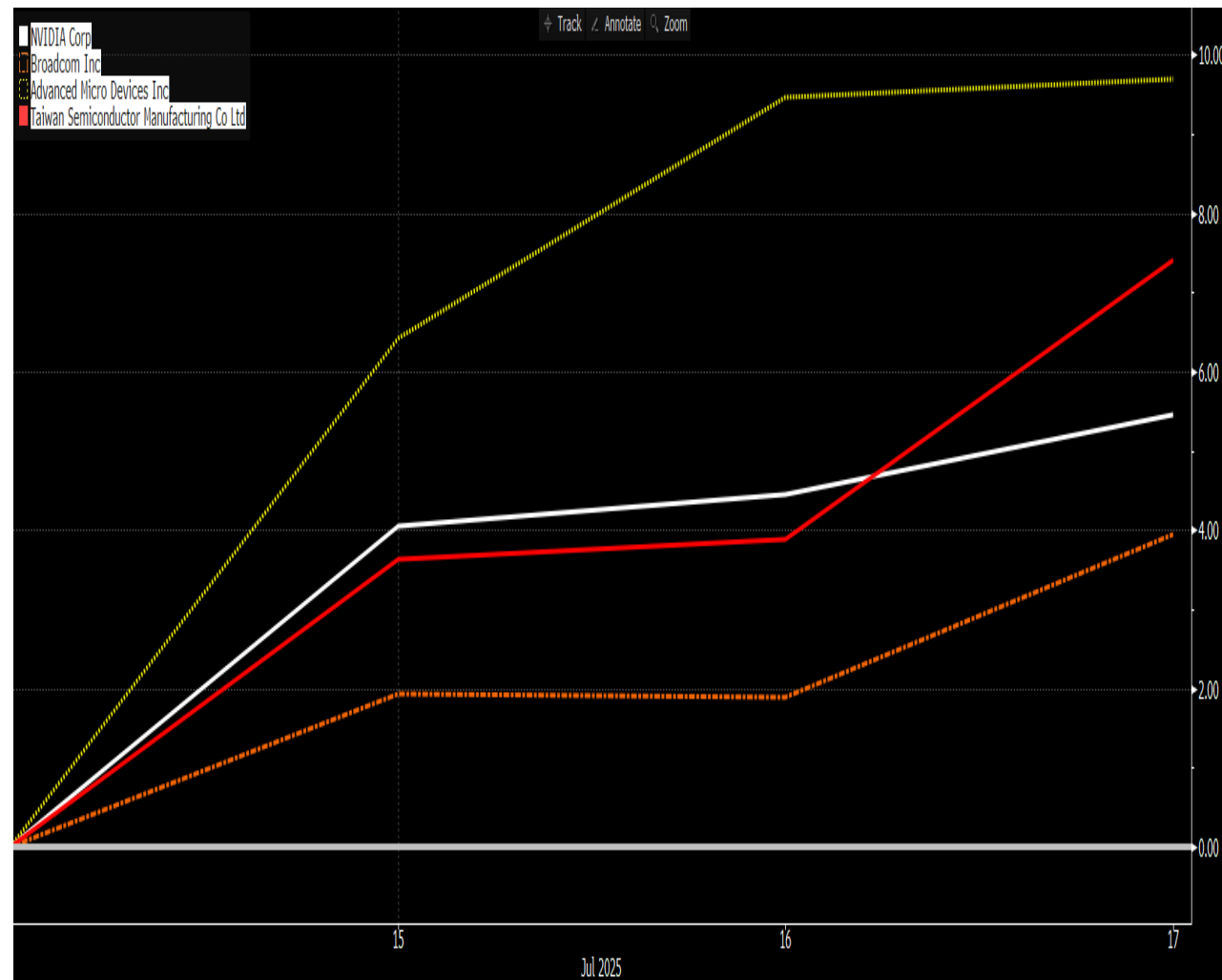


Nvidia says it will restart sales of a key AI chip to China, in a reversal of US restrictions

American chipmaking giant Nvidia says it plans to resume sales to China of an artificial intelligence chip that's become part of a global...



"Performance of AI Chip Stocks Following Nvidia's Resumption of H20 Sales



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		
TSMC	Information Technology	TWD	1,155.00	1,343.71	16%				19.6	-0.1
TAIWAN SEMIC-ADR	Information Technology	USD	240.40	260.96	9%				24.0	0.3
ASML HOLDING NV	Information Technology	EUR	633.50	745.66	18%				26.5	-1.2
ASML HOLDING-NY	Information Technology	USD	734.58	833.80	14%				26.4	-1.1

Last price as of 18 Jul 2025.

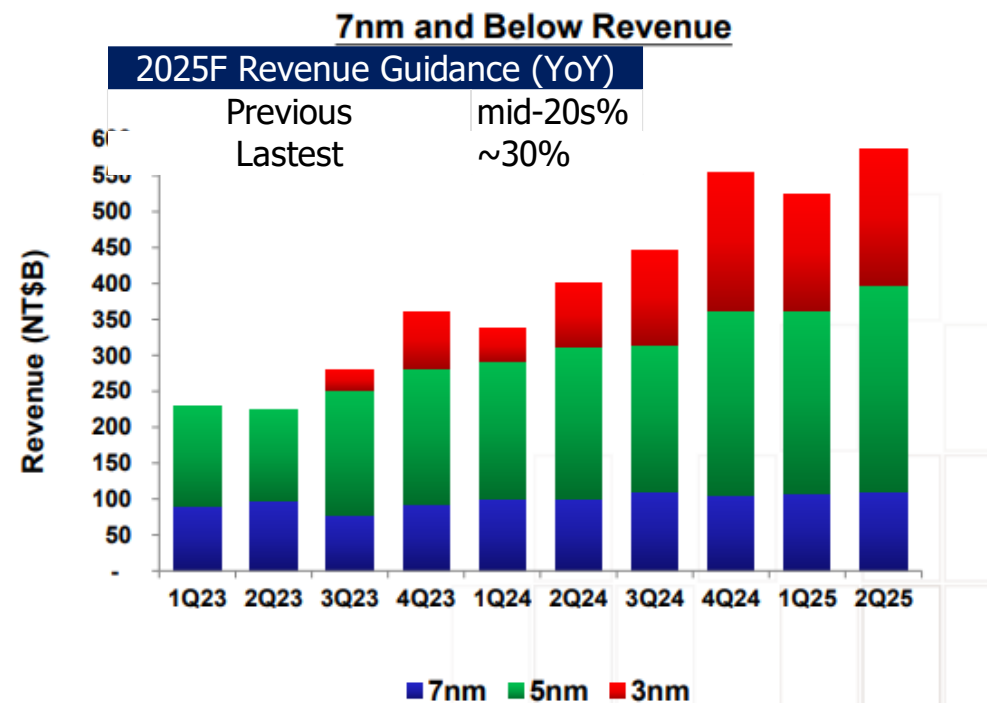
มุมมองฝ่ายกลยุทธ์

(+) Taiwan Semiconductor ยังคงแนะนำเก็งกำไร TSMC (TSM US แนวรับ 238/224 แนวต้าน 247/254) หลังเผยแพร่ประกอบการรายไตรมาสที่แข็งแกร่ง รวมถึงแนวโน้มการเติบโตของรายไตรมาส 3 ที่ดีกว่าคาด และการปรับเพิ่มคาดการณ์การเติบโตของรายได้ทั้งปีมาอยู่ที่แถวระดับ 30% YoY เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าที่มองไว้แถวระดับ 20% กลางๆ โดยเรามองว่าปัจจัยพื้นฐานยังคงหนุนราคาในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม นักลงทุนควรติดตามความผันผวนที่อาจเกิดขึ้นจากความไม่แน่นอนด้านสงครามการค้า เช่น การปรับขึ้นภาษีในอุตสาหกรรมต่างๆ รวมถึงความเสี่ยงทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ ในส่วนของมุมมองระยะยาว เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่มผู้ผลิตและผู้ออกแบบชิป ซึ่งได้ประโยชน์จากแนวโน้มการเติบโตของ AI โดยเฉพาะบริษัทที่มีความเชี่ยวชาญด้านเทคโนโลยีและมีฐานลูกค้าแข็งแกร่ง เช่น TSMC ขณะที่สำหรับนักลงทุนที่ต้องการลงทุน TSMC ผ่าน DR ในไทย สามารถเก็งกำไรได้ใน YT TAIWAN50 ETF (TAIWAN19 TB แนวรับ 22.1/21.0 แนวต้าน 23.3/24.2) ทั้งนี้ กองทุนมีน้ำหนักการลงทุนใน TSMC ประมาณ 50% ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การเร่งตัวของรายได้เพื่อเลี่ยงผลกระทบภาษี 2) มาตรการภาษีจากสหรัฐฯ 3) การลงทุนดาต้าเซ็นเตอร์ที่ชะลอตัว 4) ปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ไต้หวัน-จีน

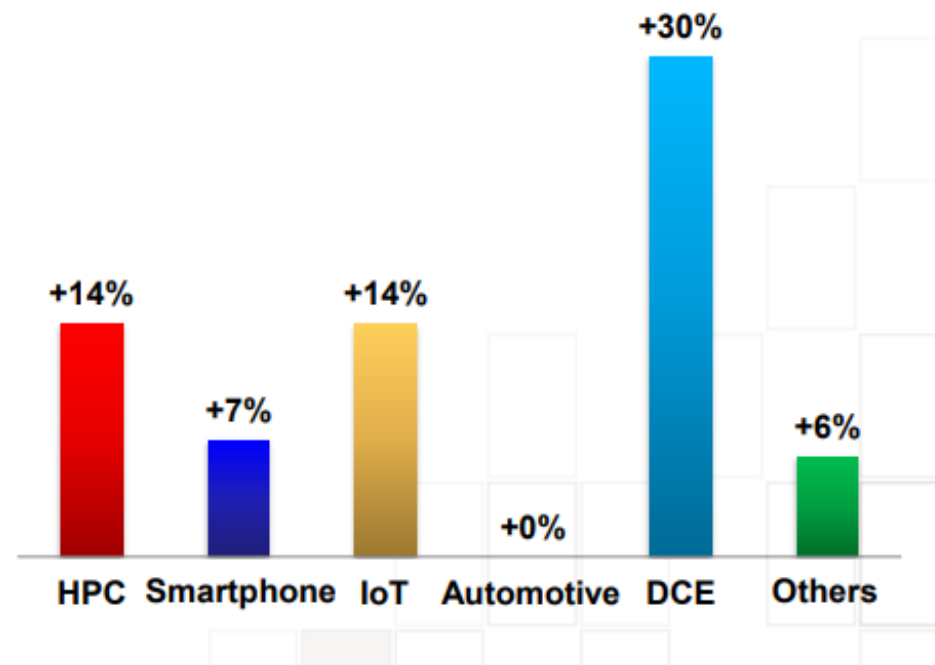
(+/-) ASML แนะนำให้เน้นการเก็งกำไร ASML เป็นรอบล้นรับยาว (ASML NA แนวรับ 607/545 แนวต้าน 710/744, ASML US แนวรับ 700/624 แนวต้าน 826/867, ASML01 TB แนวรับ 19.9/18.3 แนวต้าน 22.5/23.5) หลังราคาปรับตัวลงแรงจากความกังวลต่อแนวโน้มการเติบโตในปี 2026 ที่ยังคงมีความไม่แน่นอนจากความผันผวนที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารยังมองว่าความต้องการในส่วนของ AI ยังคงแข็งแกร่ง นอกจากนั้น ยอด Booking ในไตรมาสล่าสุดที่เติบโต 41% QoQ และสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ สะท้อนความต้องการที่แข็งแกร่งและสนับสนุนแนวโน้มการเติบโตในอนาคต ซึ่งโดยปกติจะใช้เวลาส่งมอบออเดอร์ภายใน 12-18 เดือน ประกอบกับรายได้และกำไรไตรมาสล่าสุดที่ออกมาดีกว่าคาด พร้อมกับคาดการณ์เปิดเงินลงทุนของผู้ผลิตรายใหญ่อาย TSMC ที่ยังคงเดิม คาดว่าจะเป็น Sentiment หนุนต่อการรับาวด์ในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม ยังต้องติดตามพัฒนาการของงบลงทุนในเครื่องจักรสำหรับการผลิตชิปขั้นสูง ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญต่อยอดขาย High-NA EUV ในอนาคต โดยเฉพาะจากลูกค้ารายใหญ่ อาทิ TSMC, Samsung Electronics และ Intel รวมถึงการติดตามข้อกำหนดด้านการส่งออกเครื่องจักรไปยังจีน หากมีการขยายข้อจำกัดไปถึงรุ่นเก่าเพิ่มเติม อาจส่งผลกระทบต่อภาพรวมการเติบโตในระยะถัดไป ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ความผันผวนของคำสั่งซื้อ (Booking) 2) ข้อจำกัดการส่งออกเครื่องจักรไปจีนที่เข้มงวดขึ้น 3) การชะลอตัวของงบลงทุนจากลูกค้ารายใหญ่ 4) ความไม่แน่นอนจากปัจจัยมหภาคและภูมิรัฐศาสตร์

TSMC เผยความต้องการชิปขั้นสูง 3nm และ 5nm เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ส่วนแนวโน้มไตรมาส 3 คาดสดใส

Revenue by Product



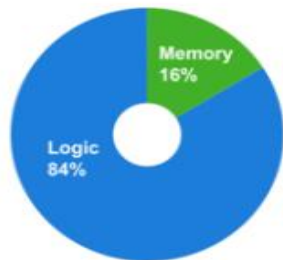
2Q25 Growth Rate by Segments (QoQ)



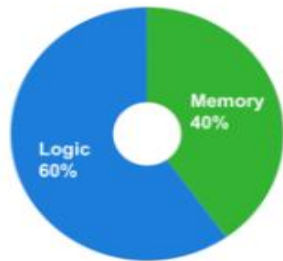
ASML รายงาน Backlog ออกมาแข็งแกร่ง สนับสนุนแนวโน้มการเติบโตในอนาคต

Net Systems Bookings by End-use

**Q2'25 net system bookings
€5,541 million**



**Q1'25 net system bookings
€3,936 million**



Company's Guidance

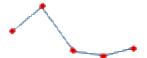
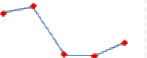
Q3 2025

Total net sales	between €7.4 billion and €7.9 billion
of which Installed Base Management ¹ sales	around €2.0 billion
Gross margin	between 50% and 52%
R&D costs	around €1.2 billion
SG&A costs	around €310 million

FY 2025

Expected total net sales growth ²	around 15%
Gross margin	around 52%
Annualized effective tax rate	around 17%

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)
						1 Q25	2Q25	2025		
NETFLIX INC	Communication Services	USD	1,209.24	1,316.86	9%				45.8	0.5
HERMES INTL	Consumer Discretionary	EUR	2,367.00	2,646.79	12%				53.6	-0.1
CIE FINANCI-REG	Consumer Discretionary	CHF	141.80	168.94	19%				24.9	0.1

Last price as of 18 Jul 2025.

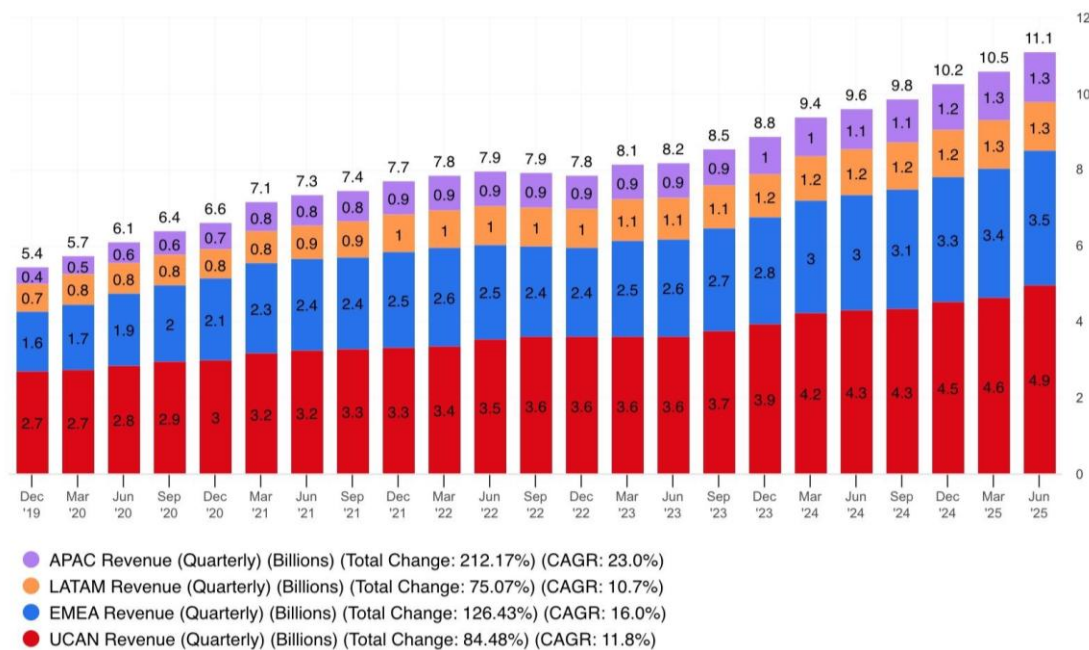
มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ฯ

(+) Netflix ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ Netflix และแนะนำถึงกำไรตามแนวรับ (NFLX US แนวรับ 1,154/1,065 แนวต้าน 1,266/1,345 NFLX80 TB แนวรับ 3.76/3.47 แนวต้าน 4.13/4.38) หลังบริษัทเผยกำไรและให้คาดการณ์ในอนาคตออกมาอย่างแข็งแกร่ง ด้วยแรงหนุนจากทั้งอัตราแลกเปลี่ยน และเนื้อหาคอนเทนต์ยอดเยี่ยมที่เตรียมจะเปิดตัวในช่วงครึ่งปีหลังที่คาดว่าจะสามารถดึงดูดจำนวนผู้ชมได้มากยิ่งขึ้น รวมถึงการเติบโตของจำนวนสมาชิกและรายได้จากโฆษณาที่ทำได้ดีกว่าที่บริษัทคาด แม้ตลาดโดยรวมจะเผชิญแรงกดดันจากปัจจัยภายนอก เช่น ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและนโยบายภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ แต่ด้วยโครงสร้างรายได้หลักของ Netflix ที่มาจากระบบสมาชิกแบบ Subscription ซึ่งมีความยืดหยุ่นสูง ทำให้บริษัทสามารถรับมือกับความผันผวนทางเศรษฐกิจได้ อย่างไรก็ตาม ยังต้องระวังเรื่อง Valuation ที่ปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายอยู่ที่ระดับ Forward P/E 43.6 เท่า เหนือกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังอยู่เกือบ +1SD **ความเสี่ยงที่ต้องระวัง** 1) การแข่งขันสูงและต้นทุนคอนเทนต์เพิ่มขึ้น 2) การอ้อมตัวในตลาดหลัก 3) ความผันผวนของเศรษฐกิจและกำลังซื้อผู้บริโภค 4) แรงกดดันจากภาครัฐและกฎระเบียบ

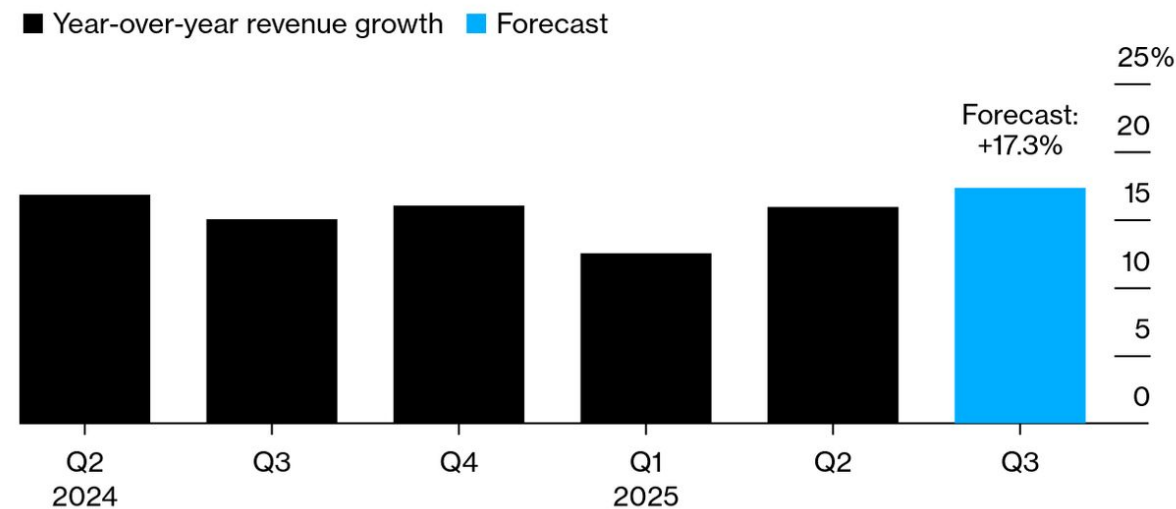
(+/-) Luxury มองว่าหุ้นในกลุ่มสินค้าแบรนด์หรูยังคงเผชิญแรงกดดันจากความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์ รวมถึงปัจจัยกดดันภายในประเทศ โดยเฉพาะตลาดหลักอย่างจีนที่ยังเผชิญกับปัญหาทางด้านภาคอสังหาริมทรัพย์ รวมถึงตลาดที่มีการเติบโตแรงก่อนหน้านี้อย่างประเทศญี่ปุ่น อย่างไรก็ตาม การที่ Richemont รายงานยอดขายที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะในธุรกิจหลักอย่าง Jewelry ยังคงสะท้อนถึงกำลังซื้อของผู้บริโภคในระดับที่ยังมีอยู่ และช่วยสนับสนุนแนวโน้มของกลุ่มนี้ได้ในระดับหนึ่ง ดังนั้น **สำหรับผู้ที่สนใจลงทุนในหุ้นกลุ่มสินค้าหรู** ยังแนะนำกลยุทธ์การเก็งกำไรเป็นรายตัว โดยเน้นบริษัทที่มีพื้นฐานดี และมีความยืดหยุ่นของแบรนด์ อย่างไรก็ตาม **มองว่า Hermes (RMS FP แนวรับ 2,323/2,224 แนวต้าน 2,482/2,597, HERMES80 TB แนวรับ 8.75/8.35 แนวต้าน 9.35/9.65) และ Richemont (CFR SW แนวรับ 144/129 แนวต้าน 156/166) ยังคงเป็นตัวเลือกที่น่าสนใจ** ด้วยจุดเด่นด้านความต่อเนื่องของแบรนด์ โมเมนต์มียอดขายที่ดี และฐานลูกค้าระดับ High-end ที่มั่นคงและชัดเจน ช่วยเสริมความสามารถในการรักษาผลการดำเนินงานได้อย่างมั่นคง แม้ในสภาวะแวดล้อมที่ท้าทายในปัจจุบัน **ความเสี่ยงที่ต้องระวัง** 1) อุปสงค์จากจีนไม่ฟื้นตัวตามคาด 2) ความไม่แน่นอนด้านภาษีการค้าสหรัฐฯ 3) ยอดขายแบรนด์หลักเติบโตต่ำกว่าคาด 4) การแข่งขันจากแบรนด์หรูรายใหม่และตลาดมือสอง

Netflix เหยื่อกำไรไตรมาส 2 ต่ำกว่าคาด พร้อมปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้สำหรับทั้งปี

Revenue by Region (USD, bn)



Revenue Growth (%YoY)



Richemont รายได้ในธุรกิจหลักอย่าง Jewelry ยังแข็งแกร่ง แม้ธุรกิจอื่นยังชะลอตัว

FY1Q26 Highlights

Solid increase
in Group sales

€5.4bn
+6%

at constant FX

+3% at actual FX

Sustained performance
across most regions

Double-digit growth
Europe | Americas | MEA

Stable APAC
at constant FX

Growth led by Jewellery
Maisons

+11% Jewellery Maisons
-7% SWM
-1% Other

at constant FX

Robust net cash
position

€7.4bn

vs €7.3bn at end June 2024

Revenue Growth by Geography

Americas

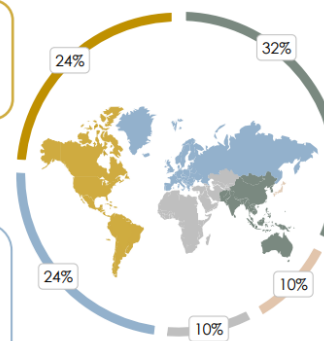
+17% vs Q1-25

- Growth across all business areas
- Supportive local demand throughout the quarter

Europe

+11% vs Q1-25

- Increases in almost all main markets
- Robust local demand
- Overall positive tourist spend, supported by successful high jewellery events



Asia Pacific

Stable vs Q1-25

- Sequential improvement in China, Hong Kong and Macau combined, albeit still negative at -7%, with soft Mainland
- Strong performance in Other Asia, led by Australia and South Korea up double digits

Japan

-15% vs Q1-25

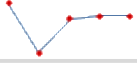
- +59% comparative in prior-year period
- Solid overall local demand
- Significant decline in tourism spend, notably Chinese, affected by stronger Yen

Middle East & Africa

+17% vs Q1-25

- Solid local demand, supportive travel spend
- Driven by UAE market

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		
TENCENT MUS-CL A	Communication Services	HKD	87.70	77.21	-12%				26.8	3.0
KUAISHOU-W	Communication Services	HKD	70.70	72.10	2%				13.9	-0.1

Last price as of 18 Jul 2025.

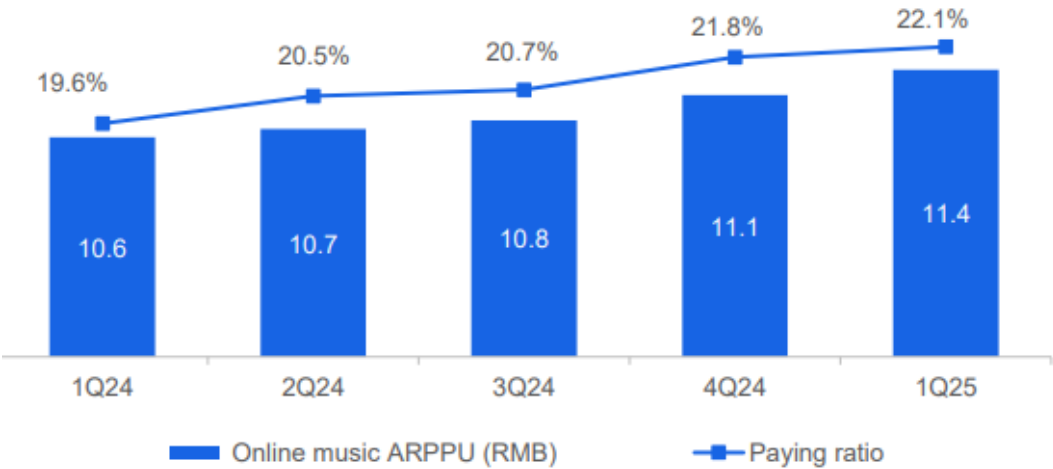
มุมมองฝ่ายกลยุทธ์

(+) Tencent Music Entertainment (1698 HK) แนะนำเก็งกำไร (1698 HK แนวรับ 79.4/71.3 แนวต้าน 92.4/105.7) โดย TME เป็นผู้นำในตลาดสตรีมมิงดนตรีในจีน และมี Market Share กว่า 60% ค่าเฉลี่ยรายได้ต่อเดือนของ User (Monthly ARPPU) มีการปรับตัวขึ้นต่อเนื่องและสูงกว่าที่ตลาดคาดหวังได้แรงหนุนจากบริษัทมีการเปิดตัวแพ็คเกจ SVIP Membership ซึ่งมีค่า subscription ที่สูงกว่าเดิมและได้รับการตอบรับค่อนข้างดี นอกจากนี้ บริษัทได้เข้าไปซื้อหุ้นจากค่ายเพลงยักษ์ใหญ่จากทางเกาหลีได้อย่าง SM Entertainment สัดส่วนกว่า 10% ส่งผลให้เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่อันดับ 2 **ความเสี่ยงที่ต้องระวัง** 1) ตัวเลข Monthly ARPPU เติบโตน้อยกว่าคาด 2) สงครามราคาจากคู่แข่ง 3) เศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัวลง

(+) Kuaishou (1024 HK) แนะนำเก็งกำไร (1024 HK แนวรับ 63.5/55.3 แนวต้าน 80.9/91.7) หลังบริษัทมีการเปิดตัว “Kling AI Model 2.1” ซึ่งเป็น AI ที่สามารถสร้าง Short video ขึ้นมาได้ โดยมีความละเอียดสูงอยู่ที่ 1080p รองรับทั้ง Text-to-Video และ Image-to-Video ซึ่งในเดือน เม.ย. ที่ผ่านมา Kling AI มีรายได้ ARR ก็คือรายได้เฉลี่ยต่อปีอยู่ที่ \$100 ล้าน เป็นครั้งแรก โดยใช้เวลาแค่ 10 เดือนหลังเปิดตัวเท่านั้น ด้านนักวิเคราะห์ประเมินรายได้ ARR ของ Kling AI ปีนี้อยู่ที่ \$142 ล้าน และภายในปี 2027 จะอยู่ที่ \$400 ล้าน คิดเป็นการเติบโต CAGR ค่อนข้างสูงที่ระดับ 68% นอกจากนี้ การจัดอันดับ Model AI ที่สร้างวิดีโอ “Kling AI” มี Performance น่าประทับใจอยู่ในอันดับที่ 4 ซึ่งสามารถชนะแพลตฟอร์มของทาง OpenAI อย่าง Sora **ความเสี่ยงที่ต้องระวัง** 1) ตัวเลข ARR ที่เติบโตน้อยกว่าคาด 2) Performance โมเดล AI ที่แย่กว่าคาด 3) ความสามารถในการทำกำไรที่ต่ำกว่าคาด

Tencent Music Entertainment มี SVIP Members เร่งการเติบโตในอนาคต

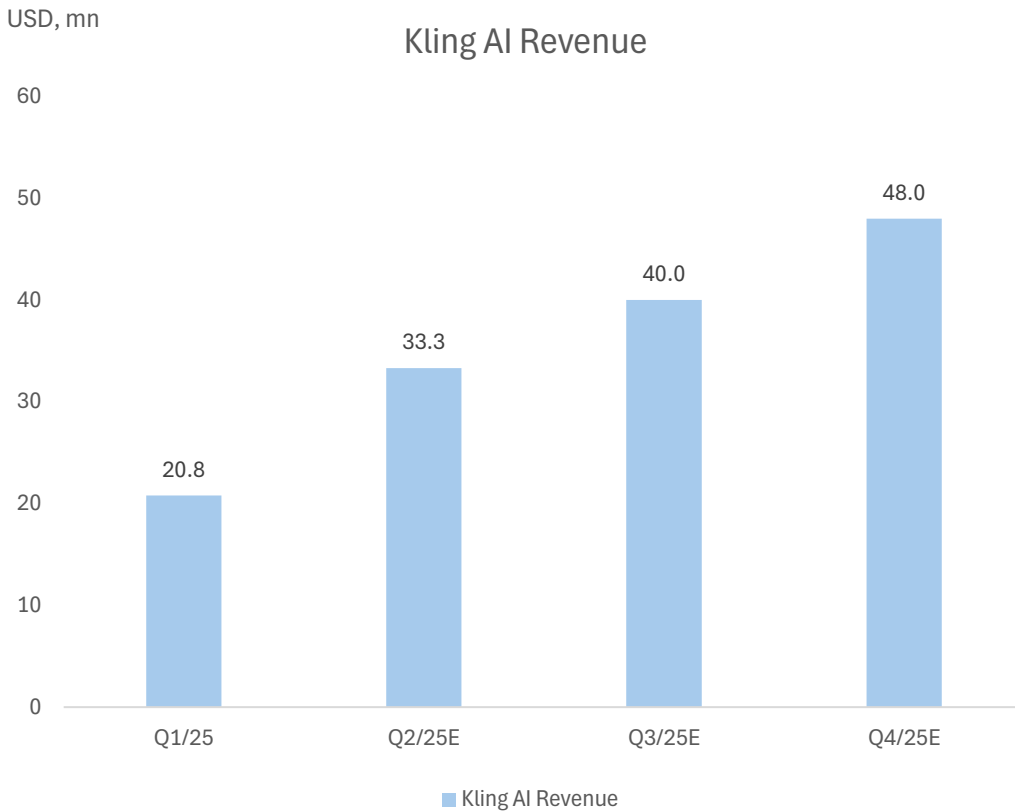
Online Music ARPPU



Basic vs. SVIP Monthly Subscription

Subscription Type	Monthly Price (RMB)	Annual Price (RMB)
Basic	First month: 10	First year: 118
	Auto-renewal: 15–18	Auto-renewal: 158
SVIP	First month: 15	First year: 168
	Auto-renewal: 30	Auto-renewal: 248

USD, mn



Artificial Analysis Video Arena Leaderboard

		Text to Video	Image to Video			
	Creator	Model	Arena ELO	95% CI	# Appearances	Released
1	 ByteDance Seed	Seedance 1.0	1,291	-6/+7	19,272	Jun 2025
2	 Google	Veo 3 Preview (No Audio)	1,244	-7/+7	19,446	May 2025
3	 Google	Veo 3 Fast Preview (No Audio)	1,202	-10/+10	6,207	Jun 2025
4	 Google	Veo 2	1,135	-7/+6	19,199	Dec 2024
5	 Kuaishou	Kling 2.0	1,116	-6/+6	18,943	Apr 2025
6	 PixVerse	PixVerse v4.5	1,090	-19/+19	1,552	May 2025
7	 OpenAI	Sora	1,046	-5/+5	24,762	Dec 2024
8	 Kuaishou	Kling 1.5 Pro	1,045	-5/+6	24,301	Sept 2024
9	 MiniMax	T2V-01	1,039	-4/+4	39,024	Sept 2024
10	 Pika Art	Pika 2.0	1,033	-5/+5	24,620	Dec 2024

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	283.34	291.37	3%				42.60	2.6
DELL TECHN-C	AI Datacenter & Devices	USD	131.24	139.21	6%				14.0	1.2
MARVELL TECHNOLO	AI Datacenter & Devices	USD	74.65	90.74	22%				26.7	-0.9
MICRON TECH	AI Datacenter & Devices	USD	114.39	150.18	31%				14.7	-0.1
ARISTA NETWORKS	AI Datacenter & Devices	USD	111.78	109.69	-2%				43.5	1.3
BANK OF AMERICA	Banks and Diversified Financials	USD	47.32	52.94	12%				12.9	0.2
GOLDMAN SACHS GP	Banks and Diversified Financials	USD	708.26	709.43	0%				15.3	2.4
JPMORGAN CHASE	Banks and Diversified Financials	USD	291.27	306.01	5%				15.0	1.7
MASTERCARD INC-A	Banks and Diversified Financials	USD	552.66	629.42	14%				34.6	-0.3
VISA INC-CLASS A	Banks and Diversified Financials	USD	349.05	390.78	12%				30.8	-0.1
SALESFORCE INC	Enterprise Software & Solutions	USD	262.38	351.99	34%				23.2	-1.0
CROWDSTRIKE HO-A	Enterprise Software & Solutions	USD	475.96	484.94	2%				135.0	-0.4
SERVICENOW INC	Enterprise Software & Solutions	USD	963.40	1,097.95	14%				58.1	-0.7
ORACLE CORP	Enterprise Software & Solutions	USD	245.45	238.05	-3%				36.2	3.9
PALO ALTO NETWORKOR	Enterprise Software & Solutions	USD	195.78	213.71	9%				59.8	0.1

Last price as of 18 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	153.52	109.06	-29%				262.90	2.3
ELI LILLY & CO	Healthcare Solutions	USD	771.71	960.03	24%				35.3	-0.6
ABBVIE INC	Healthcare Solutions	USD	189.26	212.54	12%				16.0	0.9
AMGEN INC	Healthcare Solutions	USD	294.76	309.89	5%				14.1	0.1
GILEAD SCIENCES	Healthcare Solutions	USD	108.22	118.30	9%				13.6	1.4
APPLE INC	Magnificent Seven	USD	211.18	226.16	7%				29.5	0.2
AMAZON.COM INC	Magnificent Seven	USD	226.13	246.62	9%				29.5	-1.3
ALPHABET INC-A	Magnificent Seven	USD	185.06	204.38	10%				17.9	-1.0
META PLATFORMS-A	Magnificent Seven	USD	704.28	735.13	4%				21.9	0.4
TESLA INC	Magnificent Seven	USD	329.65	296.70	-10%				179.3	1.2
NVIDIA CORP	Magnificent Seven	USD	172.41	180.48	5%				39.5	-0.6
MICROSOFT CORP	Magnificent Seven	USD	510.05	544.21	7%				38.1	1.2
BOOKING HOLDINGS	Travel, Leisure and Entertainment	USD	5,702.90	5,749.41	1%				26.3	0.0
CARNIVAL CORP	Travel, Leisure and Entertainment	USD	29.55	31.00	5%				14.9	-0.1
DELTA AIR LI	Travel, Leisure and Entertainment	USD	56.29	65.39	16%				9.9	-0.1

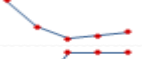
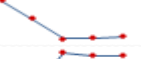
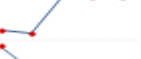
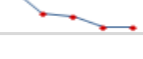
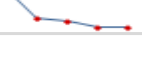
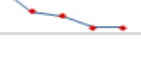
Last price as of 18 Jul 2025.

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	121.42	130.68	8%				21.00	-0.6
NETFLIX INC	Travel, Leisure and Entertainment	USD	1,209.24	1,316.86	9%				45.8	0.5
ROYAL CARIBBEAN	Travel, Leisure and Entertainment	USD	350.10	319.96	-9%				22.7	0.0
SPOTIFY TECHNOLO	Travel, Leisure and Entertainment	USD	695.48	732.12	5%				71.1	-0.1
UNITED AIRLINES	Travel, Leisure and Entertainment	USD	92.25	105.91	15%				9.1	-0.1
UBER TECHNOLOGIE	Travel, Leisure and Entertainment	USD	90.59	100.42	11%				27.2	-0.1
WALMART INC	Defensive	USD	95.05	110.10	16%				36.4	2.1
COSTCO WHOLESALE	Defensive	USD	950.95	1,073.47	13%				52.4	1.2
COCA-COLA CO/THE	Defensive	USD	69.85	79.33	14%				23.5	-0.4
AT&T INC	Defensive	USD	26.94	29.94	11%				12.9	2.5
VERIZON COMMUNIC	Defensive	USD	40.84	48.02	18%				8.8	-0.5
BOEING CO/THE	Aerospace & Defense	USD	229.34	245.80	7%				-	0.2
GENERAL ELECTRIC	Aerospace & Defense	USD	263.27	274.60	4%				45.8	2.0
SHOPIFY INC - A	Information Technology	USD	127.07	117.32	-8%				92.4	-0.2
MERCADOLIBRE INC	Consumer Discretionary	USD	2,413.57	2,837.23	18%				48.8	-0.3
SNOWFLAKE INC	Information Technology	USD	216.89	232.96	7%				196.8	-0.2

Last price as of 18 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	295.71	375.63	27%				10.00	-1.2
CVS HEALTH CORP	Travel, Leisure and Entertainment	USD	61.96	79.19	28%				10.1	-0.2
ADV MICRO DEVICE	Travel, Leisure and Entertainment	USD	156.99	145.10	-8%				39.3	-0.1
ADOBE INC	Travel, Leisure and Entertainment	USD	365.79	494.68	35%				17.8	-1.6
NIKE INC -CL B	Travel, Leisure and Entertainment	USD	72.47	76.66	6%				42.8	1.6

Last price as of 18 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	633.50	745.66	18%				26.50	-1.2
ASML HOLDING-NY	AI Datacenter & Devices	USD	734.58	833.80	14%				26.4	-1.1
SAP SE	Enterprise Software & Solutions	EUR	263.20	290.13	10%				42.0	1.8
SAP SE-SPONS ADR	Enterprise Software & Solutions	USD	305.97	332.21	9%				43.2	1.9
NOVO NORDISK-B	Healthcare Solutions	DKK	414.60	609.35	47%				15.8	-2.5
NOVO-NORDISK-ADR	Healthcare Solutions	USD	64.31	85.26	33%				15.8	-2.5
ASTRAZENECA PLC	Healthcare Solutions	GBp	10,294.00	13,639.41	32%				15.3	-1.6
ASTRAZENECA-ADR	Healthcare Solutions	USD	68.79	86.85	26%				15.3	-1.6
ROCHE HOLDING-BR	Healthcare Solutions	CHF	273.40	303.00	11%				13.8	-1.1
SANOFI	Healthcare Solutions	EUR	83.12	111.19	34%				10.4	-1.7
SANOFI-ADR	Healthcare Solutions	USD	48.32	63.05	30%				10.4	-1.7
CIE FINANCI-REG	Luxury	CHF	141.80	168.94	19%				24.9	0.1
LVMH MOET HENNE	Luxury	EUR	472.75	559.08	18%				20.9	-1.1
FERRARI NV	Luxury	EUR	436.50	448.67	3%				48.6	0.6
FERRARI NV	Luxury	USD	505.40	513.61	2%				48.4	0.6

Last price as of 18 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	2,367.00	2,646.79	12%				53.60	-0.1
ADIDAS AG	Global Lifestyle Brands	EUR	204.70	257.29	26%				26.9	-0.1
SIEMENS ENERGY A	Industrials	EUR	94.02	82.21	-13%				66.5	0.0
FRAPORT AG	Industrials	EUR	65.85	65.43	-1%				13.9	-0.1
INFINEON TECH	Information Technology	EUR	38.12	41.46	9%				27.4	0.4
DEUTSCHE BANK-RG	Financials	EUR	25.86	24.97	-3%				9.1	-0.1
BARCLAYS PLC	Financials	GBp	349.65	371.11	6%				8.5	0.5
LLOYDS BANKING	Financials	GBp	77.80	82.65	6%				10.7	1.0

Last price as of 18 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	47.88	53.71	12%				7.80	-0.4
BYD COMPANY	Domestic Consumption	HKD	126.40	154.80	22%				19.9	-0.9
XIAOMI CORP-W	Domestic Consumption	HKD	57.00	67.02	18%				32.2	0.7
HKEX	Domestic Consumption	HKD	430.00	438.56	2%				35.8	0.5
PROYA COSMETIC-A	Domestic Consumption	CNY	81.64	115.88	42%				17.7	-1.6
TENCENT	Domestic Consumption	HKD	519.00	634.08	22%				17.4	-0.7
JD-SW	Domestic Consumption	HKD	128.20	172.24	34%				10.5	-1.0
JD.COM INC-ADR	Domestic Consumption	USD	33.92	45.16	33%				10.9	-1.0
BABA-W	Domestic Consumption	HKD	115.80	148.68	28%				13.3	-0.2
ALIBABA GRP-ADR	Domestic Consumption	USD	120.23	152.40	27%				13.6	-0.1
NETEASE INC	Communication Services	HKD	213.20	227.15	7%				16.1	-0.4
ANTA SPORTS	High Devidend Yield	HKD	93.65	113.72	21%				17.9	-0.9
PING AN	High Devidend Yield	HKD	52.85	60.97	15%				6.8	0.3
FUYAO GLASS IN-H	High Devidend Yield	HKD	59.75	66.57	11%				15.9	-0.7
BANK OF CHINA-H	High Devidend Yield	HKD	4.69	4.98	6%				5.7	2.7

Last price as of 18 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	18.48	20.67	12%				17.80	-0.2
TONGCHENG TRAVEL	Tourism & Travel	HKD	22.15	25.04	13%				14.9	-0.8
TRIP.COM GROUP L	Tourism & Travel	HKD	498.00	589.89	18%				17.9	-0.9
TRIP.COM GRO-ADR	Tourism & Travel	USD	63.61	75.64	19%				18.0	-1.0
ATOUR LIFEST-ADR	Tourism & Travel	USD	35.93	38.90	8%				22.2	-0.1
SK HYNIX INC	AI Datacenter & Devices	KRW	270,750.00	319,710.75	18%				6.2	-0.2
TAIWAN SEMIC-ADR	AI Datacenter & Devices	USD	240.40	260.96	9%				24.0	0.3
SEA LTD-ADR	E-commerce & Digital Services	USD	168.55	173.84	3%				42.3	-0.1
MIDEA GROUP CO-A	Domestic Consumption	CNY	72.83	91.73	26%				12.8	-0.4
MIDEA GROUP CO-H	Domestic Consumption	HKD	77.95	92.32	18%				12.6	-0.1
CSPC PHARMACEUTI	High Dividend Yield	HKD	9.19	8.88	-3%				17.5	1.3
PETROCHINA-H	High Dividend Yield	HKD	7.21	7.74	7%				7.6	-0.2
GIANT BIOGENE HO	Domestic Consumption	HKD	60.50	78.32	29%				22.7	-0.3
KWEICHOW MOUTA-A	Domestic Consumption	CNY	1,437.00	1,899.92	32%				19.2	-1.4
FAST RETAILING	Consumer Discretionary	JPY	44,310.00	52,268.07	18%				33.1	-1.3

Last price as of 18 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	12,970.00	13,759.11	6%				42.50	2.8
CHINA FEIHE LTD	Consumer Staples	HKD	4.56	6.07	33%				10.9	-0.2
TINGYI	Consumer Staples	HKD	11.50	14.35	25%				14.2	-1.0
TSINGTAO BREW-H	Consumer Staples	HKD	51.75	66.46	28%				13.6	-1.1
NETEASE INC	Communication Services	HKD	213.20	227.15	7%				16.1	-0.4
IFBH LTD	Domestic Consumption	HKD	39.10	-	-	-	-	-	4.1	-0.4
GALAXY ENTERTAIN	Domestic Consumption	HKD	37.35	44.64	20%				16.2	-1.0
TENCENT MUS-CL A	Domestic Consumption	HKD	87.70	77.21	-12%				26.8	3.0
KUAISHOU-W	Domestic Consumption	HKD	70.70	72.10	2%				13.9	-0.1

Last price as of 18 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 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.asiaplus.co.th



Asia Plus Group

