



Weekly Strategy

29 July 2025

- ASPS Global Strategy -

Fed and BoJ expected to hold rates, Trade deal talks gain traction

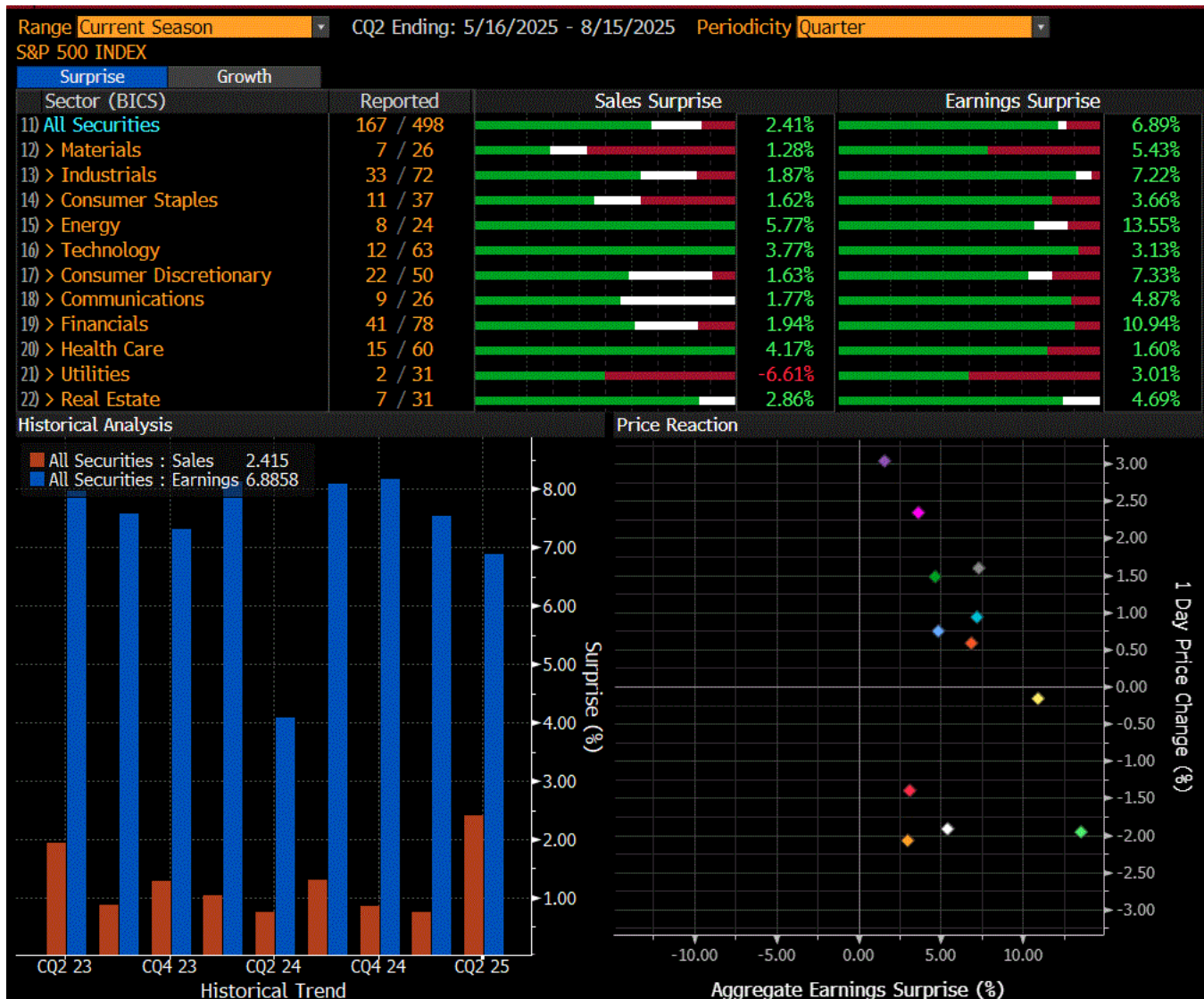
- ❖ **Overall :** บริษัทราว 1 ใน 3 ในดัชนี S&P500 ได้รายงานผลประกอบการออกมาแล้ว โดยบริษัทราว 80% มีรายได้และกำไรสูงกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ (อิงข้อมูลจาก FactSet) ขณะที่ในสัปดาห์นี้ยังมีการประกาศผลประกอบการออกมาอย่างต่อเนื่อง ติดตามรายงานงบสำคัญ อาทิ กลุ่ม Mag 7 (เช่น Apple, Meta) , กลุ่ม Healthcare (เช่น UnitedHealth Group), VISA, MasterCard, Booking, Spotify และ Boeing
- ❖ สหรัฐฯ ประกาศว่าได้บรรลุข้อตกลงการค้ากับทางยุโรปแล้ว โดยสหรัฐฯ จะจัดเก็บภาษีนำเข้าในอัตรา 15% (จากที่ไว้ไว้ที่ 30%) ซึ่ง EU จะตกลงซื้อพลังงานจากสหรัฐฯ มูลค่า \$7.5 แสนล้าน และลงทุนในสหรัฐฯ \$6 แสนล้าน ทั้งนี้ ติดตามความคืบหน้าดีลการค้าของประเทศอื่นๆ ก่อนจะถึงกำหนดเส้นตายวันที่ 1 ส.ค. ที่ทางสหรัฐฯ จะจัดเก็บภาษีตอบโต้ในอัตราสูง ซึ่งหากบรรลุได้สำเร็จคาดว่าจะเป็ Sentiment หนุนระยะสั้นต่อตลาดหุ้นในประเทศนั้นๆ อย่างไรก็ดี ล่าสุดประธานาธิบดี Trump พู่วจะจัดเก็บภาษีจีนต่ำในอัตรา 15-20% (จากเดิม 10-15%) หากไม่สามารถบรรลุข้อตกลงกันได้ ทั้งนี้ มาตรการภาษีศุลกากรของ Trump กำลังจะเผชิญกับการทดสอบสำคัญในศาลสหรัฐฯ ในวันพฤหัสบดีนี้ (31 ก.ค.) ที่ศาลอุทธรณ์กลางของสหรัฐฯ จะมีการพิจารณาคดีที่ประธานาธิบดีใช้อำนาจผ่านกฎหมาย IEEPA เกินไปกว่าขอบเขตหรือไม่
- ❖ สำหรับการประชุมธนาคารกลาง ECB มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Deposit Facility Rate) ตามคาดการณ์ของตลาดที่ 2% พร้อมทั้งได้ส่งสัญญาณถึงเงินเฟ้อที่สอดคล้องกับเป้าหมายระยะกลางที่ 2% แล้ว ซึ่งตลาด (ECB Watch Tool) คาดว่า ECB จะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 2% ในการประชุมสองครั้งถัดไป (ก.ย. และ ต.ค.) ก่อนที่จะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงได้อีก 1 ครั้ง ณ สิ้นปี (ธ.ค.) ทางด้านการประชุม BoJ และ Fed สัปดาห์นี้ ตลาดคาดคงอัตราดอกเบี้ยเช่นเดิม
- ❖ ประธานาธิบดี Trump ได้ลงนามในคำสั่งฝ่ายบริหาร (Executive orders) 3 ฉบับ ได้แก่ Promoting the Export of the American AI Technology Stack, Accelerating Federal Permitting of Data Center Infrastructure และ Preventing Woke AI in the Federal Government ซึ่งคาดว่าจะเป็นการช่วยหนุนการเติบโตของอุตสาหกรรม AI ซึ่งครอบคลุมไปถึง Chips, Compute, Power, Cloud และ Cybersecurity
- ❖ Quantum Computing เป็นหนึ่งในธีมการลงทุนระยะยาวที่น่าสนใจจากศักยภาพการเติบโตที่เร็วที่สุดในทศวรรษอีกธีมหนึ่ง โดยในปัจจุบันยังอยู่ในระหว่างการ “พัฒนาและทดลอง” ซึ่งหุ้น Pure Play จะเกี่ยวเนื่องโดยตรงในส่วนนี้ อย่างไรก็ตาม ด้วยความเสี่ยงและความผันผวนที่สูง แนะนำลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ที่เกี่ยวข้องสำคัญในการพัฒนาเทคโนโลยีนี้ อาทิ Nvidia, Microsoft, Alphabet หรือ IBM รวมถึงสามารถลงทุนได้ใน QTUM US ซึ่งเป็น ETF ที่เน้นการกระจายการลงทุนไปยังหุ้นที่เกี่ยวข้องกับ Quantum Computing ในทุกภาคส่วน
- ❖ สำหรับ Trading Ideas สัปดาห์นี้ แนะนำ Eli Lilly, Visa, JPMorgan, Apple, Tencent
- ❖ **Stock Highlight :** Coca-Cola, Philip Morris International, กลุ่ม Aerospace & Defense, Tesla, Texas Instruments, Alphabet, AI Semiconductor
- ❖ **Economic Calendar :** ติดตามรายงาน IMF, ผลประชุม Fed & BoJ และดีลการค้าก่อน 1 ส.ค.

Key Economic Calendar : ติดตามรายงาน IMF, ผลประชุม Fed & BoJ และดีลการค้าก่อน 1 ส.ค.

28 Jul	CN : CN-US Trade Deal Talks (27-30 Jul) US : Dallas Fed Manufacturing Activity (Jul)
29 Jul	EZ : 1-Year & 3-Year Inflation Expectations (Jun) US : S&P CoreLogic CS 20-City Home Price (May), JOLTS Job Openings (Jun), Conf Board Consumer Confidence (Jul), Dallas Fed Services Activity (Jul) IMF: WEO Report (29 Jul)
30 Jul	EZ : Consumer Confidence (Jul), GDP (Q2) US : ADP Employment Change (Jul), GDP (Q2), Fed Meeting
31 Jul	JP : Retail Sales (Jun), Industrial Production (Jun), BoJ Meeting CN : Official Manufacturing & Non-Manufacturing PMI (Jul) EZ : Unemployment Rate (Jun) US : Personal Spending (Jun), PCE Price Index (Jun), Weekly Initial Jobless Claims (26 Jul)
1 Aug	JP : Manufacturing PMI (Jul) CN : Manufacturing PMI (Jul) EZ : Manufacturing PMI (Jul), CPI (Jul) US: Nonfarm Payrolls (Jul), Unemployment Rate (Jul), Manufacturing PMI (Jul), U of Michigan Sentiment (Jul), Trump to impose revised reciprocal tariffs starting 1 Aug

บริษัทราว 1 ใน 3 ของดัชนี S&P500 รายงานผลประกอบการออกมาแล้ว รายได้และกำไรยังดีกว่าคาด

Earnings Report



สปีดาร์นี้ติดตามงบกลุ่ม Mag 7, กลุ่ม Healthcare, VISA, MasterCard, Boeing, Booking, Spotify

Earnings Announcements - Week of July 28

Monday, July 28		Tuesday, July 29		Wednesday, July 30		Thursday, July 31		Friday, Aug 1
Before Market	After Market	Before Market	After Market	Before Market	After Market	Before Market	After Market	Before Market
Enterprise Products	welltower	P&G	VISA	HSBC	Microsoft	mastercard	Apple	ExxonMobil
FEMSA	WASTE MANAGEMENT	UNITEDHEALTH GROUP	BOOKING HOLDINGS	Santander	Meta	abbvie	amazon	Chevron
revvity	cadence	AstraZeneca	Mondelēz International	UBS	Qualcomm	Shell	stryker	Linde
rithm	THE HARTFORD	MERCK	REPUBLIC SERVICES	ADP	arm	Unilever	KLA+	AXA
Bank of Hawaii	NUCOR	BOEING	[intact]	TRANE TECHNOLOGIES	Lam RESEARCH	COMCAST	Strategy	ENBRIDGE
ALLIANCE RESOURCE PARTNERS, LP	Brown & Brown INSURANCE	Spotify	Electronic Arts	Altria	Robinhood	ABInBev	coinbase	COLGATE
	CRANE	AMERICAN TOWER	SEAGATE	AMERICAN ELECTRIC POWER	EQUINIX	Ice	Gallagher	REGENERON
	CINCINNATI FINANCIAL CORPORATION	Royal Caribbean INTERNATIONAL	STARBUCKS	Verisk	CARVANA	S&P Global	CLOUDFLARE	GRAINGER
	UHS	PayPal	PPG Industries	GE HealthCare	Ford	Bristol Myers Squibb	ResMed	Dominion Energy
	LATAM AIRLINES	STELLANTIS	logitech	KraftHeinz	cognizant	CVS Health	EVERSOURCE	Kimberly-Clark

อันดับการค้ารายประเทศ หลัง US-EU บรรลุข้อตกลง ติดตามศาลไต่สวนทางวาจาเรื่องภาษีนำเข้า

Polymarket Poll (28 Jul)



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

\$991,715 Vol.

OUTCOME

% CHANCE

China 67% ▲40%
\$84,264 Vol.

India 22% ▲1%
\$186,474 Vol.

European Union 100% ▲51%
\$254,149 Vol.

Canada 7% ▼6%
\$40,515 Vol.

Mexico 28%
\$23,765 Vol.

South Korea 51% ▲4%
\$96,141 Vol.

Australia 17% ▼1%
\$24,136 Vol.

Germany 2% ▲1%
\$35,255 Vol.

France 2%
\$28,392 Vol.

Brazil 7% ▼4%
\$35,325 Vol.

Argentina 46% ▲2%
\$28,707 Vol.

Israel 19% ▼8%
\$23,688 Vol.

US-EU Trade Deal



Donald J. Trump
@realDonaldTrump

President Trump announces a Landmark Trade Deal with the European Union...



5.78k ReTruths 22.2k Likes
7/28/25, 2:23 AM

Federal Court to Rule on Trump's Tariff Powers Thursday



Trump's trade deals and tariffs are on the chopping block in court. What happens next

PUBLISHED SAT, JUL 26 2025 8:00 AM EDT | UPDATED SAT, JUL 26 2025 3:51 PM EDT

The case, known as V.O.S. Selections v. Trump, is the furthest along of more than half a dozen federal lawsuits challenging Trump's use of the emergency-powers law.

It's set for oral argument before the Federal Circuit on Thursday morning.

"I think the tariffs are at risk," said Ted Murphy, partner and head of global trade practice at law firm Sidley Austin, in an interview with CNBC.

The law has "never been used for this purpose," and it's "being used quite broadly," Murphy said. "So I think there are legitimate questions."

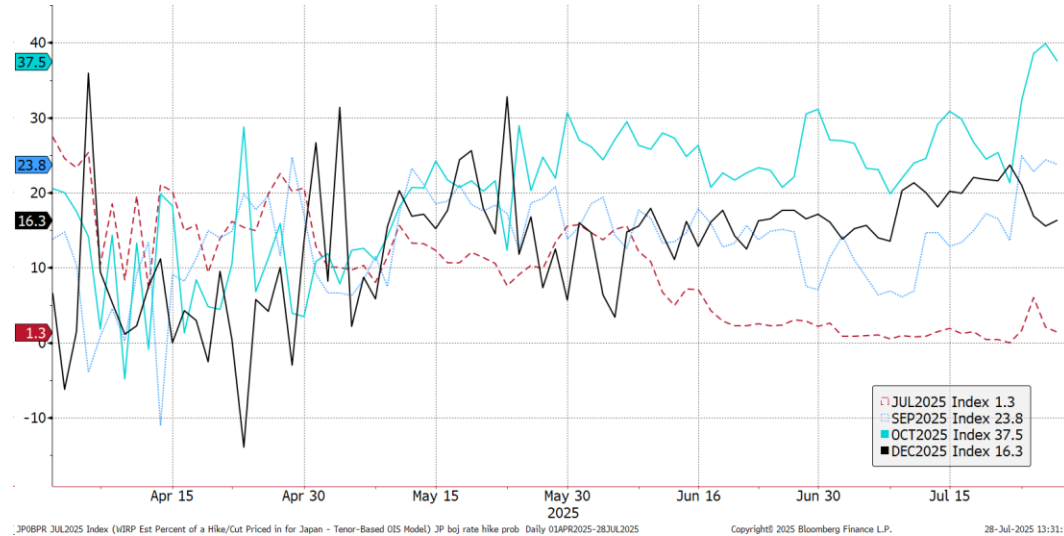


Key Terms of the Agreement

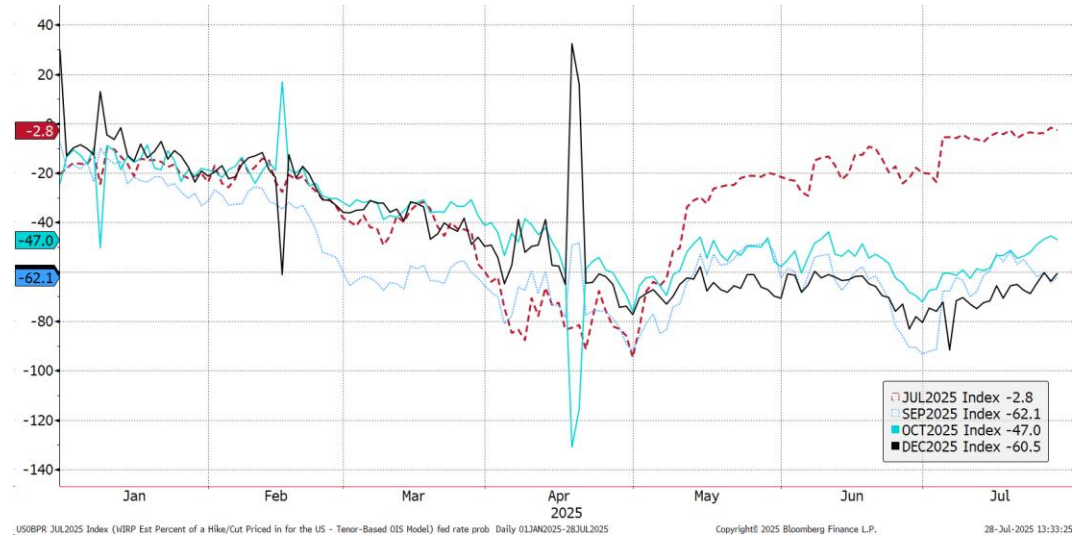
- 15% baseline tariff on most EU goods exported to the U.S.
 - ✓ This replaces the threatened 30% rate Trump had proposed.
 - ✓ Applies to automobiles, pharmaceuticals, semiconductors, and more.
- \$750 billion in U.S. energy purchases by the EU over 3 years
 - ✓ Includes liquefied natural gas, oil, and nuclear fuels.
- \$600 billion in additional EU investments in the U.S.
 - ✓ Covers military equipment, infrastructure, and strategic industries.

ตลาดคาด BoJ และ Fed มีมติคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมสัปดาห์นี้

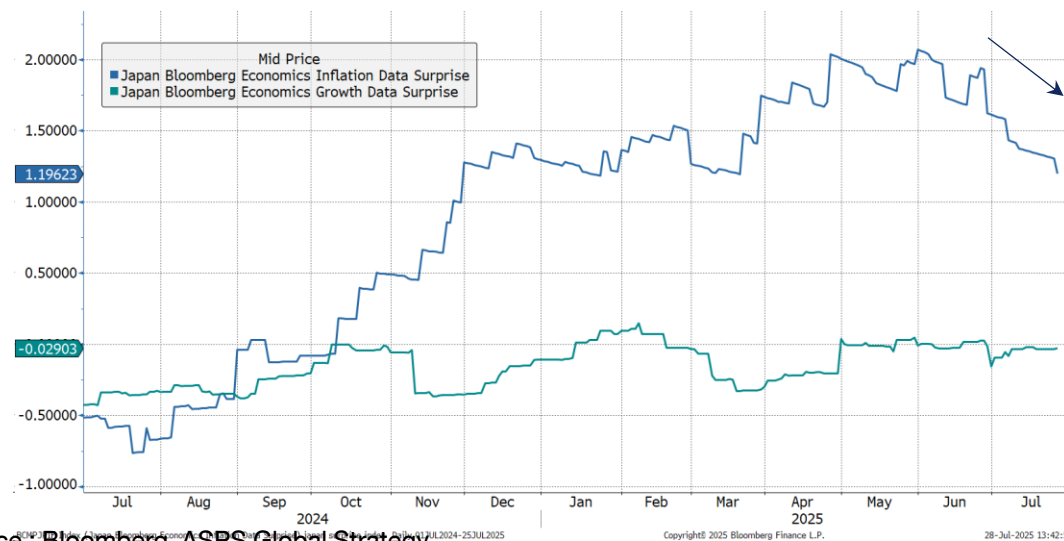
BoJ's Policy Rate Hike/Cut Probabilities



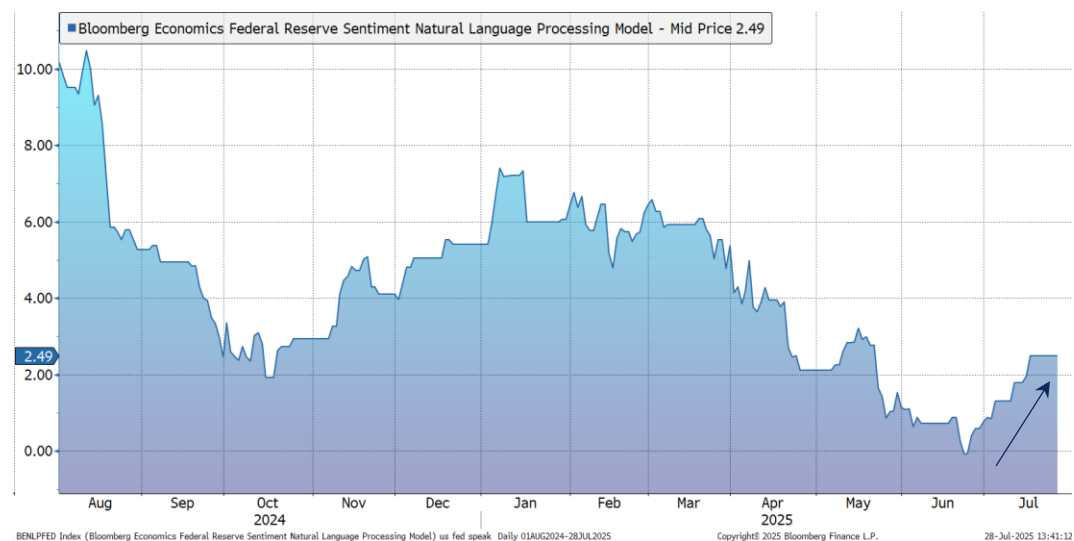
Fed's Policy Rate Hike/Cut Probabilities



Japan's Economic Surprise Index



Fed Speak Sentiment Index



ECB เน้นย้ำเงินเพื่อสอดคล้องกับเป้าหมายระยะกลางที่ 2% แล้ว ด้านตลาดคาดจะคงดอกเบี้ย 2 ครั้งหน้า

ECB's Monetary Policy Decisions (24 Jul)



ECB Interest Rates

- **No change:** Deposit facility, main refinancing operations, and marginal lending facility stay at **2.00%, 2.15%, and 2.40%**.
- Decision reflects **alignment with inflation target** and current economic data.



Inflation & Economic Outlook

- Inflation has **reached the 2% medium-term target**.
- **Domestic price pressures easing;** wage growth slowing.
- Eurozone economy remains **resilient despite global challenges**, partly due to past rate cuts.
- **Uncertainty persists**, especially from ongoing **trade disputes**.



Monetary Policy Approach

- ECB will take a data-dependent, meeting-by-meeting stance.
- Interest rate decisions will be based on:
 - ✓ Incoming **economic and financial data**
 - ✓ **Underlying inflation dynamics**
 - ✓ Effectiveness of **monetary policy transmission**
- ECB emphasizes no pre-commitment to a fixed rate path.



APP & PEPP Portfolios

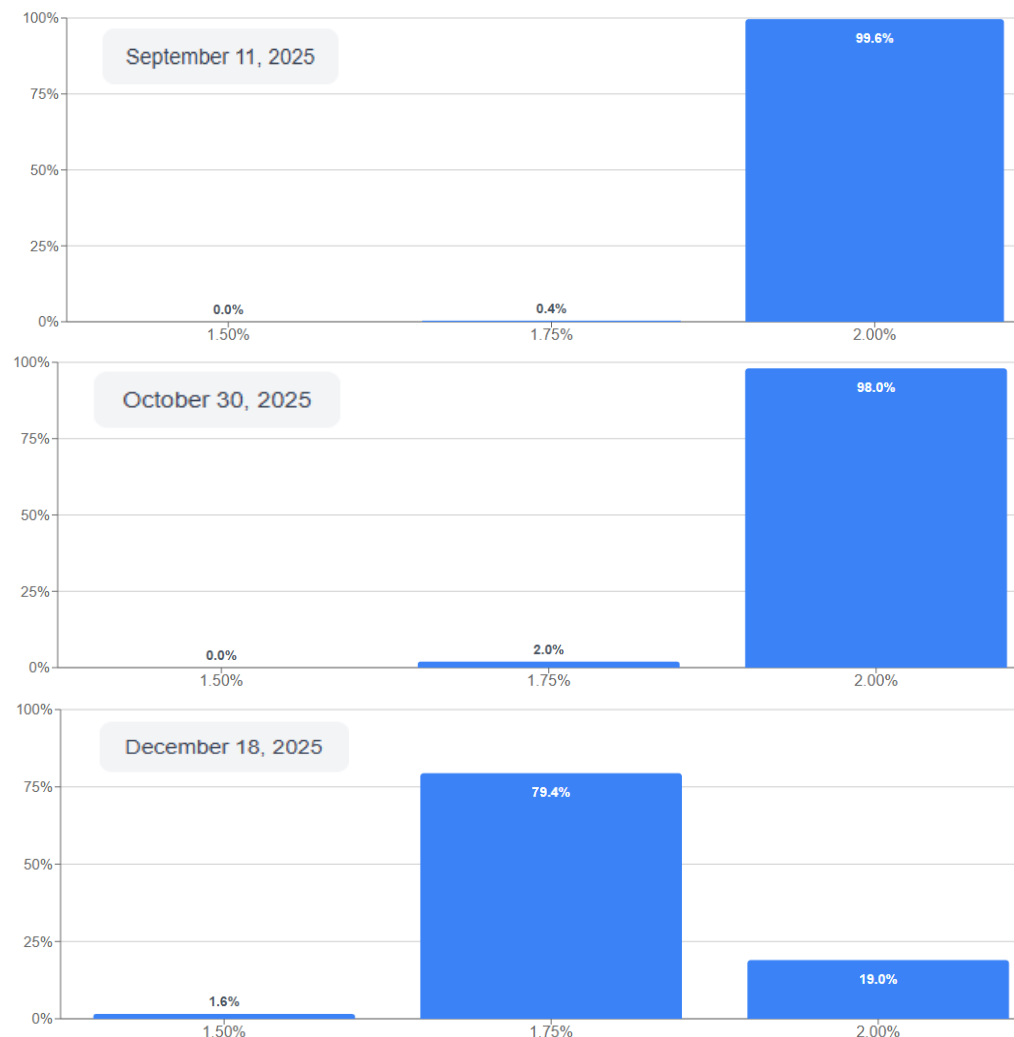
- Portfolios are being gradually reduced.
- No reinvestment of maturing securities—suggesting steady normalization of policy.



Policy Tools & Transmission Protection

- ECB ready to adjust all instruments to maintain price stability.
- Transmission Protection Instrument (TPI) available to address market disruptions threatening policy implementation across euro area countries.

ECB Watch Tool



Using market data from: 2025-07-25

3 คำสั่งใหม่ฝ่ายบริหารฯ หนุนการเติบโต AI – Chips, Compute, Power, Cloud, Cybersecurity

Trump's Executive Orders

Promoting The Export of the American AI Technology Stack

Presidential Actions, Executive Orders | July 23, 2025



The US aims to dominate global AI by exporting full-stack AI packages—hardware, models, data systems, and applications—to allies and strategic partners.

- American AI Exports Program to be launched within 90 days.
- Proposals from industry consortia due 90 days after public call.
- Federal financing tools (e.g., loans, equity investments) mobilized via the Economic Diplomacy Action Group (EDAG).

Accelerating Federal Permitting of Data Center Infrastructure

Presidential Actions, Executive Orders | July 23, 2025



The administration seeks to fast-track the buildout of AI data centers and related infrastructure by streamlining federal permitting and environmental reviews.

American AI Exports Program to be launched within 90 days.

- Applies to projects with >100 MW load or >\$500M investment.
- Agencies must identify environmental exclusions within 10 days.
- EPA to issue Brownfield/Superfund site reuse guidance within 180 days.
- FAST-41 permitting dashboard updates within 30 days.

Preventing Woke AI in the Federal Government

Presidential Actions, Executive Orders | July 23, 2025



Federal agencies must only procure large language models (LLMs) that adhere to principles of truth-seeking and ideological neutrality, rejecting models influenced by DEI (diversity, equity, inclusion) frameworks.

American AI Exports Program to be launched within 90 days.

- OMB guidance due within 120 days.
- Agencies must revise contracts and adopt compliance procedures within 90 days of guidance.
- Vendors must cover decommissioning costs if terminated for noncompliance.

KEY PLAYERS !!!

- (Design & Manufacturing & Fabrication Equipment)** NVIDIA, AMD, ARM, Intel, Micron, TSMC, ASML, Lam Research, Applied Materials
- (Networking & Connectivity)** Broadcom, Marvell, Cisco, Arista Networks
- (Energy & Power)** Vistra, Constellation Energy, Talen Energy, Oklo, GE Vernova, BWX Technologies, NuScale
- (AI Cloud Infrastructure & Infrastructure Enablers)** Amazon (AWS), Microsoft (Azure), Google Cloud, Vertiv, DigitalOcean, Nabors Industries (NBIS)
- (Software, Data & Cybersecurity)** Palantir, Oracle, ServiceNow, IBM, CrowdStrike, Palo Alto Networks, Zscaler, Cloudflare, Snowflake, MongoDB

Quantum Computing (QC) เป็นหนึ่งในเทคโนโลยี Deep Tech ที่เติบโตเร็วที่สุดในทศวรรษนี้

Quantum Computing Market ^{1\}



Use Case Category by Quantum Computing ^{2\}

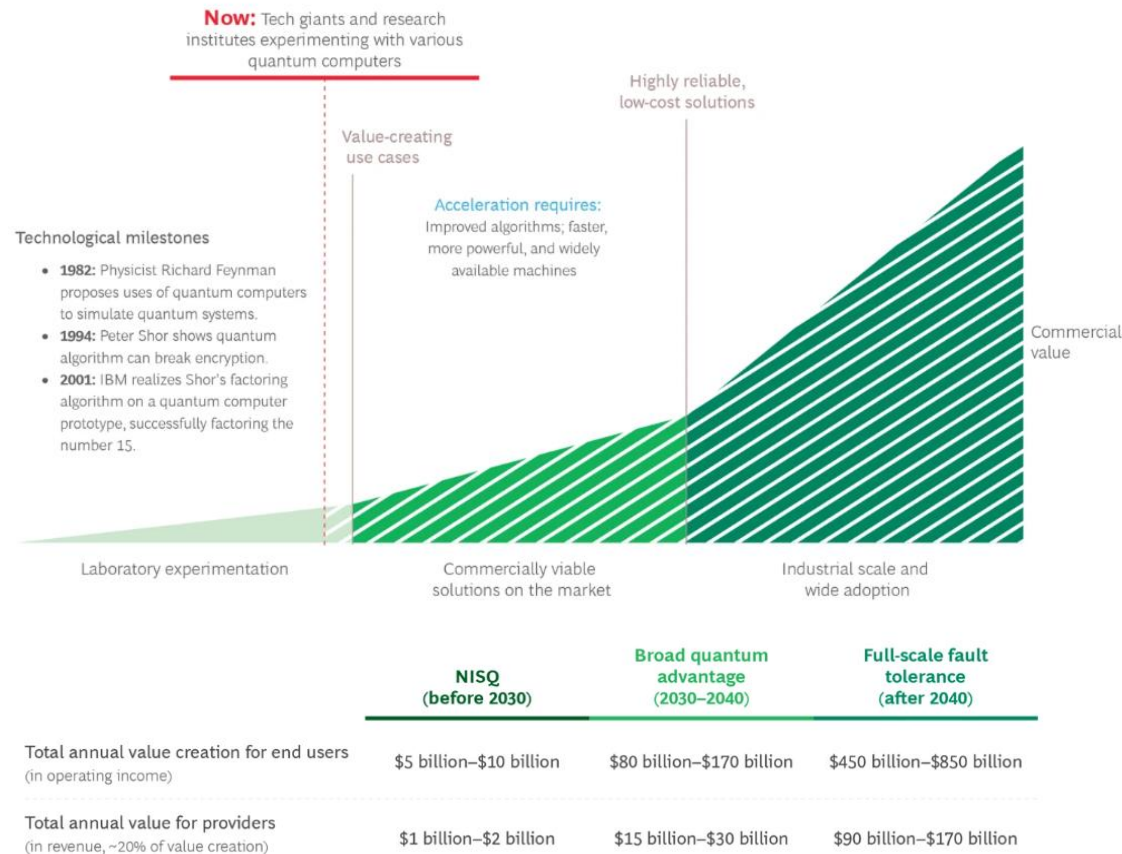
1	Quantum-advantaged mathematical function	Sparse matrix math			
		Simulation	Optimization	Machine learning	Cryptography
4	Computational problem types	(\$175 billion–\$330 billion)	(\$100 billion–\$220 billion)	(\$95 billion–\$250 billion)	(\$40 billion–\$80 billion)
		Pharma: Drug discovery \$40 billion–\$80 billion	Finance: Portfolio optimization \$20 billion–\$50 billion	Automotive: AV AI algorithms Up to \$10 billion	Government: Encryption and decryption \$20 billion–\$40 billion
100+	High-value industry use cases (Sizing at tech maturity)	Aerospace: CFD \$10 billion–\$20 billion	Insurance: Risk management \$10 billion–\$20 billion	Finance: AML and anti-fraud \$20 billion–\$30 billion	
		Chemistry: Catalyst design \$20 billion–\$50 billion	Logistics: Network optimization \$50 billion–\$100 billion	Tech: Search/advertising optimization \$50 billion–\$100 billion	Corporate: Encryption and decryption \$20 billion–\$40 billion
		Energy: Solar conversion \$10 billion–\$30 billion	Aerospace: Route optimization \$20 billion–\$50 billion	Other use cases \$25 billion–\$110 billion	
		Finance: Market simulation (e.g., derivatives pricing) \$20 billion–\$35 billion			
		Other use cases \$75 billion–\$115 billion			

Note: 1\ Projected by Straits Research. 2\ Forecasted by BCG (2021).

Source : Straits Research, BCG, ASPS Global Strategy

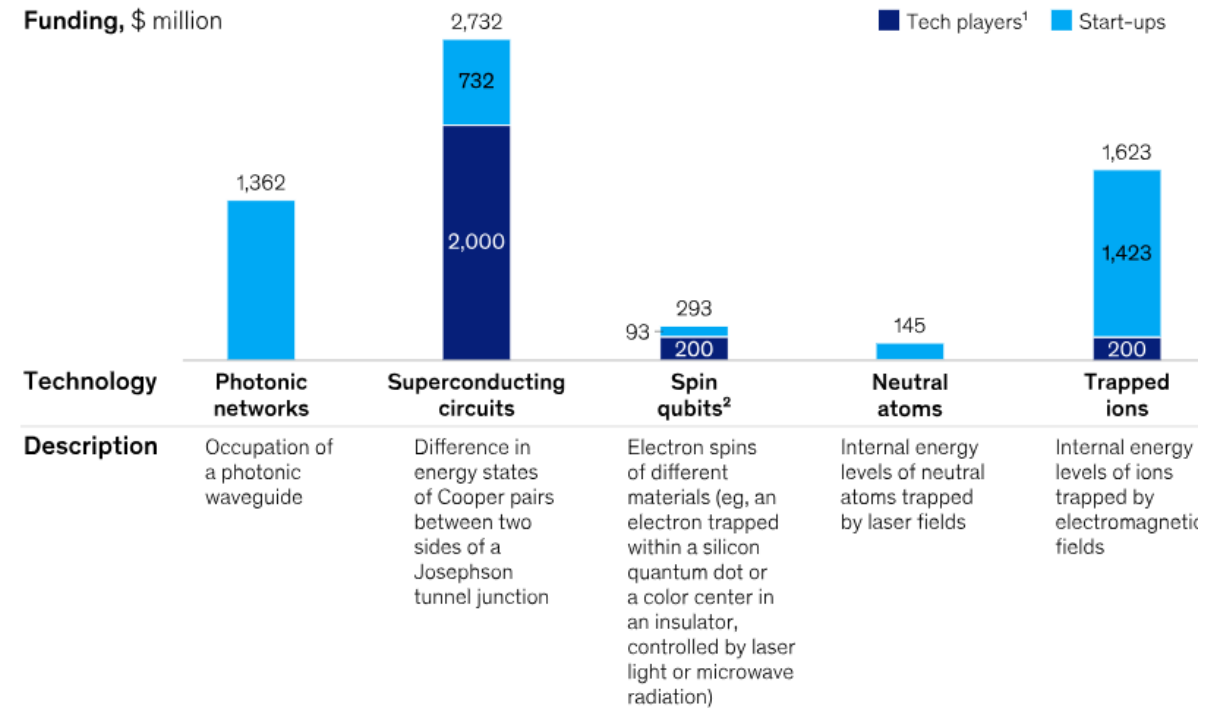
(QC) ปัจจุบันยังอยู่ในช่วง “พัฒนาและทดลอง” จากความท้าทายในการสร้างและควบคุม Qubit

Progress on Quantum Computing



Qubit Technologies Funding

Funding, \$ million



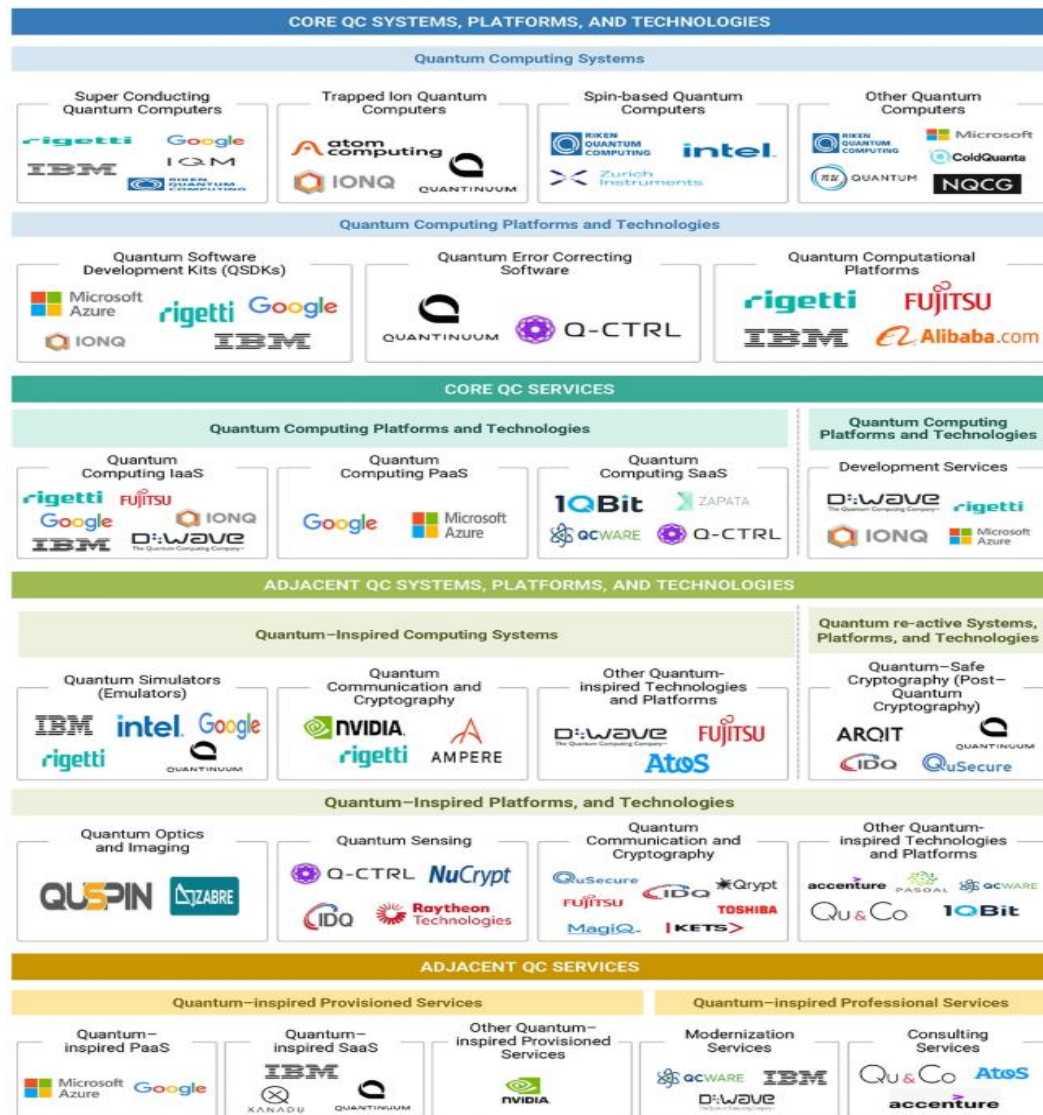
¹Assumptions: \$500 million per major player (Google, IBM, Alibaba, AWS) and \$200 million per medium player (Honeywell before merger with CQC into Quantinuum, Intel).

²We examine electron spins in silicon quantum dots because other spin qubits are generally not considered for applications in quantum computing. For example, nitrogen-vacancy (NV) centers in diamond are unlikely to be a good qubit for computing; however, they can serve as quantum sensors.

Source: Capital IQ; Crunchbase; Pitchbook; McKinsey analysis

(QC) หุ่น Pure Play เน้นการพัฒนาเทคโนโลยี Quantum โดยตรง แต่มีความเสี่ยงและผันผวนสูงมาก

Quantum Computing Ecosystem Companies



Key Quantum Computing Stocks

Company	Group	Detail
IonQ (IONQ US)	Pure Play (Trapped-Ion Hardware + Cloud)	ผู้นำ Pure quantum hardware & network เงินทุนแข็งแกร่ง แผนขยายชัดเจน
Rigetti (RGTI US)	Pure Play (Superconducting Hardware + Cloud)	พัฒนา Superconducting qubits มีคลาวด์ควอนตัมของตัวเอง
D-Wave (QBTS US)	Pure Play (Quantum Annealing Hardware)	เชี่ยวชาญ Quantum annealing รายใหญ่ในสาย Optimization
Quantum Computing Inc (QUBT US)	Pure Play (Photonic Qubits / Software & Systems)	เน้น Photonic qubits และโซลูชันซอฟต์แวร์สำหรับควอนตัม
Nvidia (NVDA US)	Ecosystem / Infrastructure	ผู้นำโครงสร้างพื้นฐานเร่งควอนตัม - AI ทั่วโลก
IBM (IBM US)	Ecosystem (Hardware + Cloud + Tools)	รายใหญ่ครบวงจร Hardware + Cloud พลิกผัน ecosystem ต่อเนื่อง
Microsoft (MSFT US)	Ecosystem(Azure Quantum + SDK + R&D)	Azure Quantum & SDK รองรับหลายเทคโนโลยี มุ่ง R&D ระดับโลก
Google (GOOG US)	Ecosystem (Sycamore hardware, Quantum Cloud)	วิจัยเชิงลึก Quantum hardware & Cloud platform

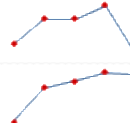
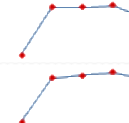
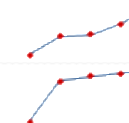
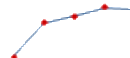
Global Trading Ideas (1/2)

Ticker	Group	Business Overview	Price			Our view
			Last	Support	Resistant	
LLY US (Eli Lilly)	Healthcare	Eli Lilly and Company เป็นบริษัทยาและชีวเวชภัณฑ์จากสหรัฐฯ โดดเด่นด้านยารักษาเบาหวาน (เช่น Mounjaro) และโรคทางระบบประสาท มี Pipeline แข็งแกร่งและถือเป็นหนึ่งในผู้นำกลุ่มยาเพื่อการลดน้ำหนัก	812.69	800 / 768	824 / 852	แนะนำถึงกำไร จากแนวโน้มระยะยาวของบริษัทคงความแข็งแกร่ง โดยเฉพาะการเป็นผู้นำในกลุ่มยากระตุ้น GLP-1 ซึ่งมีบทบาทสำคัญทั้งในการรักษาโรคเบาหวานและภาวะอ้วน ซึ่งกำลังกลายเป็นปัญหาสาธารณสุขระดับโลก โดยล่าสุดสำนักงานยาแห่งยุโรป (EMA) ได้กลับคำตัดสินและแนะนำการอนุมัติยา Kisunla (Donanemab-azbt) ของ Eli Lilly นับเป็น Sentiment เชิงบวกของหุ้นในระยะสั้น
LLY80 TB (Eli Lilly)			1.30	1.28 / 1.23	1.32 / 1.36	
V US (Visa)	Finance	Visa เป็นบริษัทผู้นำระดับโลกด้านระบบชำระเงิน อิเล็กทรอนิกส์ ให้บริการเครือข่ายบัตรเครดิต -เดบิตแก่ธนาคารและร้านค้าทั่วโลก มีรายได้หลักจากค่าธรรมเนียมธุรกรรมแทนการปล่อยสินเชื่อโดยตรง	357.04	347 / 337	363 / 376	แนะนำถึงกำไร ด้วยตำแหน่งผู้นำตลาดที่มีศักยภาพสูงจากการมีเครือข่ายชำระเงินที่ใหญ่ที่สุดในโลก และมีรายได้ที่แข็งแกร่งทั้งในและนอกสหรัฐฯ โดยเฉพาะธุรกรรม Cross-border ที่เติบโตสูง ซึ่งช่วยเสริมความสามารถในการทำกำไรอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่ราคาหุ้นเริ่มมีการปรับตัวขึ้นสะท้อนความเชื่อมั่นของนักลงทุน หลังการปรับตัวลดลงของราคาจากการที่รัฐบาลสหรัฐฯ อนุมัติ GENIUS Act ที่สนับสนุน Stablecoin ก่อนหน้านี้
VISA80 TB (Visa)			1.44	1.40 / 1.36	1.46 / 1.52	
JPM US (JPMorgan Chase)	Finance	JPMorgan Chase & Co เป็นธนาคารที่ใหญ่ที่สุดในสหรัฐฯ โดยสินทรัพย์ ให้บริการทางการเงินครบวงจรทั้งด้านธนาคารพาณิชย์ การลงทุน สินเชื่อ บัตรเครดิต และบริหารความมั่งคั่ง	298.62	293 / 280	300 / 315	แนะนำถึงกำไร หลังการรายงานผลประกอบการของสถาบันการเงินขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง โดย JPM ยังคงแสดงให้เห็นถึงความเป็นผู้นำในอุตสาหกรรม ด้วยกำไรสุทธิที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น และทำได้ดีกว่านักวิเคราะห์คาด โดยเฉพาะในส่วนของรายได้จาก Trading และ Investment Banking ที่เติบโตอย่างแข็งแกร่งพร้อมกับทำได้ดีกว่าที่บริษัทเคยคาดการณ์ไว้ นอกจากนี้ บริษัทได้มีการปรับเพิ่มประมาณการรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII) สำหรับปี 2025 ขึ้นมาอยู่ที่ \$9.55 หมื่นล้าน จากเดิมที่เคยมองไว้ที่ \$9.45 หมื่นล้าน สะท้อนถึงการบริหารสินทรัพย์และฐานเงินฝากที่มีประสิทธิภาพ
JPMUS06 TB (JPMorgan Chase)			3.22	3.16 / 3.02	3.24 / 3.40	

Global Trading Ideas (2/2)

Ticker	Group	Business Overview	Price			Our view
			Last	Support	Resistant	
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	213.88	205 / 198	220 / 232	แนะนำถึงกำไร แม้อัตราตลาดสมาร์ตโฟนจีนในไตรมาส 2 จะหดตัวลงราว 2.4–4.0% ตามข้อมูลจากบริษัทวิจัย IDC และ Counterpoint Research จากภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซาและแรงหนุนจากเงินอุดหนุนรัฐที่เริ่มหมดไป แต่ Apple กลับรักษายอดจัดส่ง iPhone ได้อย่างแข็งแกร่ง โดยยอดขายลดลงเพียง 1.3–1.6% ซึ่งน้อยกว่าคู่แข่งส่วนใหญ่ และยังสามารถเพิ่มส่วนแบ่งตลาดเป็น 13.9% จาก 13.7% ในไตรมาสก่อน นอกจากนี้ บริษัทยังแสดงศักยภาพเชิงกลยุทธ์ด้วยการลงทุน \$500 ล้านใน MP Materials เพื่อเสริมความมั่นคงของซัพพลายเชน ลดการพึ่งพาจีนด้านแร่หายากในระยะยาว ขณะเดียวกัน รายได้จาก App Store ก็เติบโตอย่างแข็งแกร่ง โดยข้อมูลจาก Morgan Stanley ชี้ว่ารายได้ App Store ในสหรัฐฯ เติบโตถึง 12.6% ในช่วง 20 วันแรกของเดือนกรกฎาคม สูงกว่าคาดการณ์เดิม และช่วยหนุนประมาณการรายได้จากบริการโดยรวมของ Apple ในไตรมาสนี้เป็น 11.7% เมื่อเทียบกับปีก่อน
AAPL80 TB (Apple)			6.95	6.7 / 6.45	7.2 / 7.6	
700 HK (Tencent)	Technology	Tencent เป็นบริษัทเทคโนโลยีรายใหญ่จากจีนที่มีธุรกิจหลากหลาย ทั้งแพลตฟอร์มสื่อสังคมออนไลน์ (WeChat, QQ), เกมออนไลน์ (เจ้าของ Riot Games และถือหุ้นในหลายค่ายเกมชั้นนำ), ฟินเทค, คลาวด์ และคอนเทนต์ดิจิทัล บริษัทเน้นการสร้างระบบนิเวศดิจิทัลครบวงจรที่เชื่อมโยงผู้ใช้ นักพัฒนา และธุรกิจผ่านแพลตฟอร์มของตนเอง	551.50	547 / 537	576 / 600	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)			22.60	22.4 / 22.0	23.6 / 24.6	

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		
COCA-COLA CO/THE	Consumer Staples	USD	68.09	79.24	16%				22.90	-0.9
PHILIP MORRIS IN	Consumer Staples	USD	157.77	188.06	19%				21.1	1.6

Last price as of 28 Jul 2025.

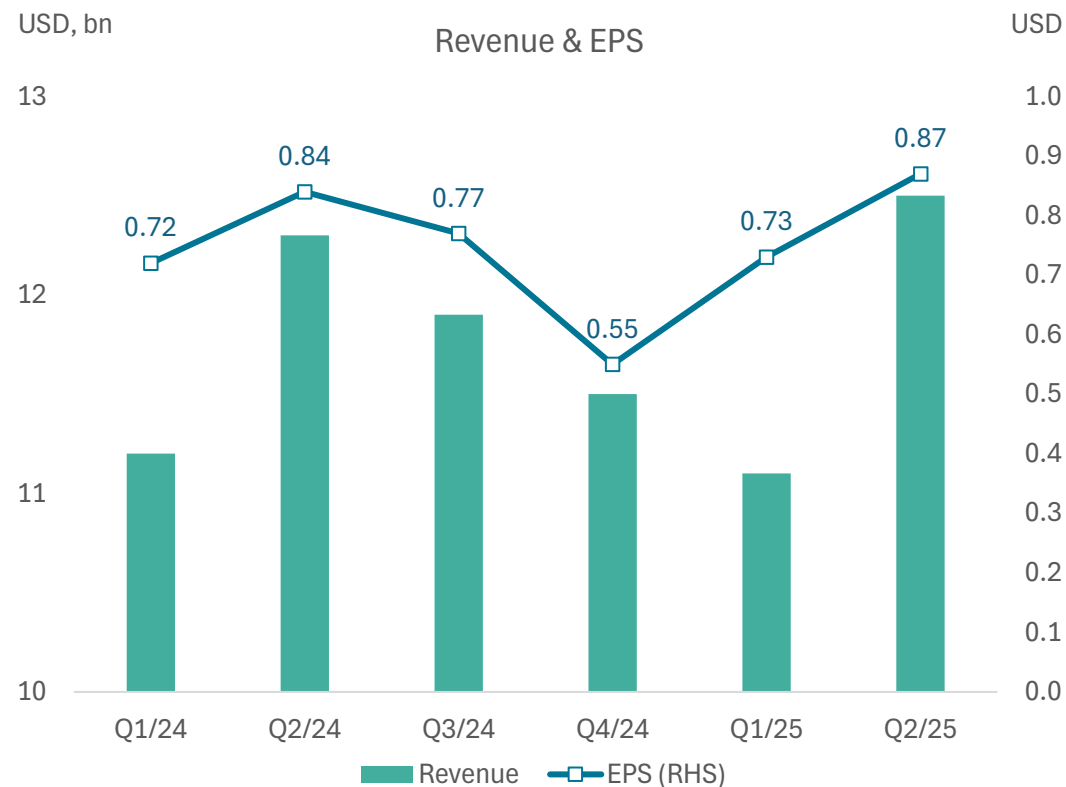
มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ฯ

(+) Coca-Cola (KO US): คงคำแนะนำลงทุนในหุ้น Coca-Cola เมื่อราคามีการย่อตัว เนื่องจากลักษณะของหุ้นที่มีความเป็น Defensive ช่วยลดความผันผวนของพอร์ตในช่วงที่ตลาดเผชิญความไม่แน่นอนสูง อีกทั้งผลประโยชน์การไตรมาสล่าสุดออกมาดีกว่าตลาดคาด และบริษัทมีแนวโน้มกำไรทั้งปีอยู่ในระดับบนของช่วงคาดการณ์เดิม สะท้อนความสามารถในการบริหารต้นทุนและรักษาการเติบโตได้ดี นอกจากนี้ การเติบโตที่แข็งแกร่งของ Coca-Cola Zero Sugar และแผนเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ที่ใช้น้ำตาลอ้อย ยังสะท้อนความพยายามของบริษัทในการตอบโต้ภัยกระแสสุขภาพ ซึ่งเป็นโอกาสในการขยายฐานลูกค้าในระยะยาวอย่างมีนัยสำคัญ **ความเสี่ยงที่ต้องระวัง** 1) การเปลี่ยนแปลงเชิงนโยบายด้านสุขภาพของภาครัฐ 2) เทรนด์สุขภาพที่เพิ่มขึ้นกดดันกลุ่มเครื่องดื่มน้ำตาลสูง 3) การแข่งขันที่รุนแรงขึ้น 4) ต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น

(+) Philip Morris International (PM US): แม้บริษัทจะรายงานรายได้ไตรมาส 2 ออกมาต่ำกว่าตลาดคาดจากยอดขาย ZYN ที่พลาดเป้า และทำให้ราคาหุ้นร่วงแรง แต่มองเป็นโอกาสในการทยอยสะสมสำหรับนักลงทุนที่ต้องการหุ้น Defensive ที่สามารถรับมือกับความผันผวนของตลาดได้ดี ขณะเดียวกันก็มีศักยภาพในการเติบโตระยะยาวจากการเปลี่ยนผ่านเชิงบวกสู่ผลิตภัณฑ์ทางเลือกที่ไม่มีการเผาไหม้ (Smoke-Free) บริษัทถือเป็นหนึ่งในหุ้นในกลุ่ม Consumer Staples ที่น่าสนใจ เพราะนอกจากจะมีลักษณะธุรกิจที่มีความมั่นคงท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจไม่แน่นอนแล้ว บริษัทยังอยู่ในช่วงเปลี่ยนผ่านที่สำคัญ โดยผลิตภัณฑ์ทางเลือกอย่าง IQOS (อุปกรณ์ให้ความร้อนยาสูบ), ZYN (ถุงนิโคตินแบบบอมได้ริมฝีปาก) และ VEEV (บุหรี่ไฟฟ้า) กำลังกลายเป็นตัวขับเคลื่อนการเติบโตหลักของบริษัท ด้วย Margin ที่สูงกว่าเมื่อเทียบกับบุหรี่ดั้งเดิม แม้ยอดขาย ZYN ไตรมาสล่าสุดจะต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาด แต่ยังคงเห็นการเติบโตอย่างต่อเนื่อง และปัญหาด้านอุปทานเริ่มคลี่คลายแล้ว โดยบริษัทเตรียมกลับมาเดินหน้ากลยุทธ์ด้านการตลาดอย่างเต็มที่ในครึ่งปีหลัง เพื่อผลักดันการเติบโตของ ZYN ซึ่งยังคงมีเป้าหมายชัดเจนที่จะเป็นผู้นำตลาดโลกในผลิตภัณฑ์ประเภทนี้ เช่นเดียวกับที่ Marlboro เคยเป็นในอดีต **ความเสี่ยงที่ต้องระวัง** 1) การเติบโตของตลาด Black market 2) กฎระเบียบใหม่เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์นิโคติน 3) การพึ่งพาตลาดสหรัฐฯ สำหรับ ZYN 4) ความคาดหวังของตลาดที่สูง 5) การเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภค

Coca Cola ใช้กำไรไตรมาส 2 แกร่งเกินตลาดคาด ย้ำการเติบโตปีนี้ไปตามแผน

Total Revenue and EPS



Company's Guidance

Ready for 2025^(d)

5-6% Organic Revenue^(a) Growth

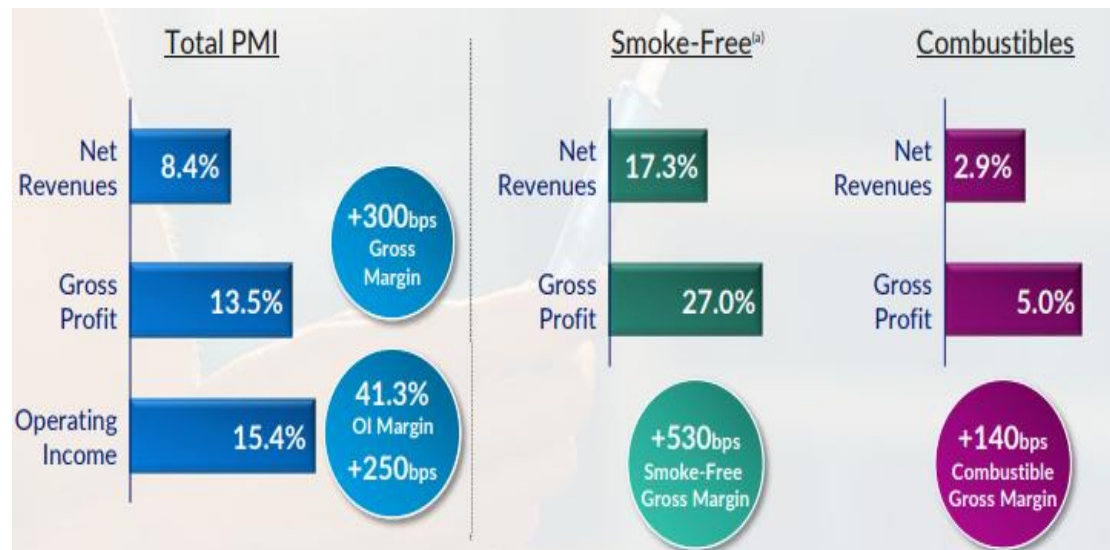
8-10% Comparable Currency Neutral EPS^(a) Growth

2-3% Comparable EPS^(a) Growth

\$9.5B Free Cash Flow Excl. the fairlife Contingent Consideration Payment^(e)

Philip Morris ปรับคาดการณ์กำไรขึ้น แฉยอดขาย ZYN ต่ำกว่าตลาดคาด

1H25 Organic Growth (%YoY)



2025 Outlook

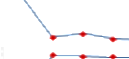
	2025 Outlook
Total Shipments ^(a)	~1%
SFP Shipments ^(b)	12-14%
HTU Adj. IMS	10-12%
U.S. ZYN Shipments (cans)	800-840 ^m
Net Revenues ^(c)	6-8%
Operating Income ^(c)	11-12.5%
Adj. Dil. EPS ^(d)	11.5-13.5%
Adj. Dil. EPS, USD ^(e)	13-15%

Revised

(a) Growth in cigarette and SFP volumes. (b) Includes HTUs, e-vapor unit equivalents and oral SFP in pouch or pouch equivalents. (c) On an organic basis. (d) Currency neutral variance. (e) At prevailing rates. Source: PMI Financials or estimates

- Raising organic OI growth outlook
- Raising adjusted diluted EPS forecast to \$7.43 - \$7.56
 - Incl. 10 cents favorable currency^(e)
- Expect stronger double-digit growth in USD terms
- Raising operating cash flow forecast to ~\$11.5bn
- Q3 Adj. dil. EPS forecast of \$2.08 - \$2.13

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		
NORTHROP GRUMMAN	Industrials	USD	568.62	594.36	5%				22.4	1.3
RTX CORP	Industrials	USD	156.07	165.39	6%				26.1	3.1
BOEING CO/THE	Industrials	USD	236.41	247.83	5%				-	0.2
GENERAL ELECTRIC	Industrials	USD	270.61	291.10	8%				46.1	2.0
LOCKHEED MARTIN	Industrials	USD	421.34	488.09	16%				19.4	0.1

Last price as of 28 Jul 2025.

มุมมองฝ่ายกลยุทธ์

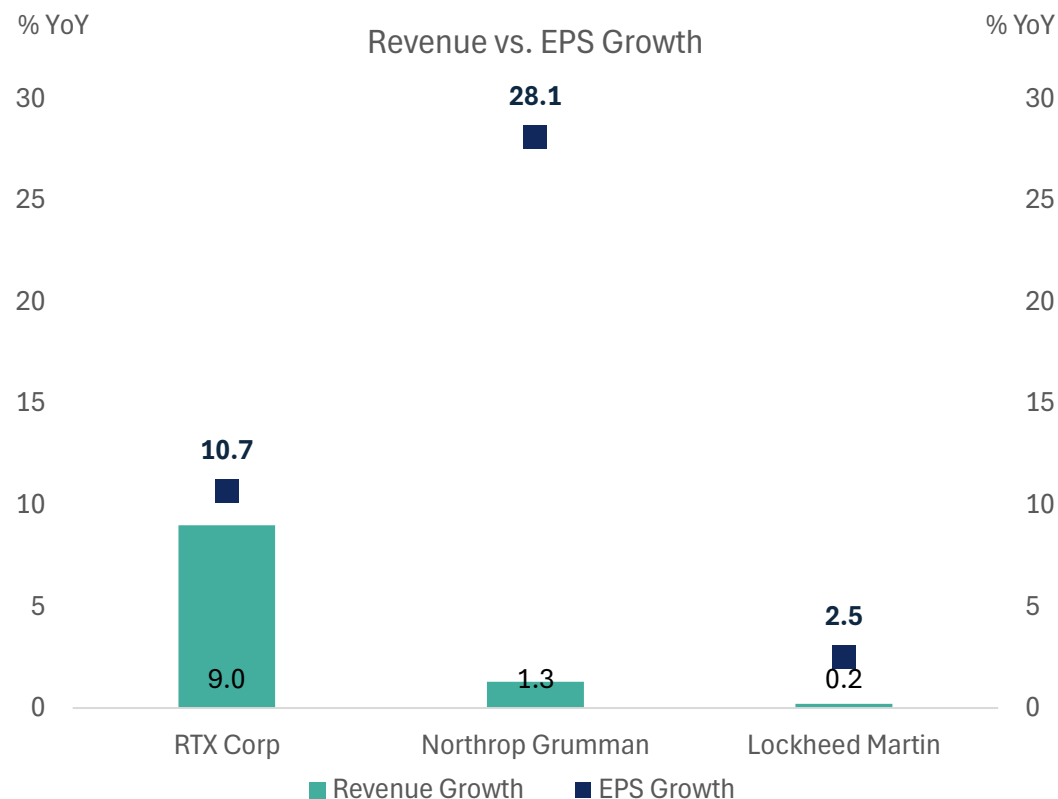
(+) Aerospace & Defense: คงมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นในกลุ่ม Aerospace & Defense โดยมองว่าแม้ภาพรวมจะเผชิญความท้าทายจากต้นทุนและประเด็นด้านภาษีในบางบริษัท แต่ยังมีแรงหนุนสำคัญจากความต้องการด้านกลาโหมที่แข็งแกร่งทั่วโลกท่ามกลางความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ รวมถึงนโยบายสนับสนุนจากภาครัฐและการเพิ่มงบประมาณทางการทหารในหลายประเทศ จากปัจจัยดังกล่าว **เรายังแนะนำถึงกำไรรายตัวในกลุ่มนี้** โดยเน้นหุ้นที่มีแนวโน้มพื้นฐานและการดำเนินงานเด่นเป็นรายกรณีดังนี้ **Northrop Grumman (NOC US)** แนะนำถึงกำไรจากผลประกอบการไตรมาสล่าสุดที่ดีกว่าคาด โดยมีแรงหนุนจากยอดขายเครื่องบินและระบบอาวุธที่เติบโตท่ามกลางสงครามยืดเยื้อในยูเครนและความขัดแย้งในตะวันออกกลาง อีกทั้งมีการปรับเพิ่มประมาณการกำไรทั้งปีจากการบริหารต้นทุนที่ดีขึ้น **RTX Corp. (RTX US)** แนะนำถึงกำไรแม้จะมีการปรับลดคาดการณ์กำไรปี 2025 เนื่องจากต้นทุนภาษีและปัญหาซัพพลายเชนบางส่วน แต่บริษัทรายงานยอดขายดีกว่าคาด และยังเห็นความต้องการที่แข็งแกร่งในธุรกิจเครื่องยนต์ใหม่และงานซ่อมบำรุง โดยเฉพาะจากหน่วย Pratt & Whitney ที่ยอดขายเติบโตสูงถึง +12% ขณะที่ผู้บริหารยืนยันว่ายังไม่เห็นสัญญาณการชะลอความต้องการอย่างมีนัยสำคัญ รวมถึง **GE Aerospace (GE US)** และ **Boeing (BA US)** ยังคงเป็นบริษัทที่เรามองบวกต่อเนื่อง โดยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของธุรกิจการบินพาณิชย์และคำสั่งซื้อใหม่จากภาครัฐ ขณะที่ **เรายังมีมุมมองเป็นกลางต่อ Lockheed Martin (LMT US)** แม้ผลประกอบการจะดีกว่าคาดหากไม่รวมค่าใช้จ่ายพิเศษ แต่ยังคงเผชิญแรงกดดันจากประเด็นค่าใช้จ่ายของโครงการในธุรกิจ Aeronautics รวมถึงประเด็นภาษีกับกรมสรรพากรสหรัฐฯ ที่ยังอยู่ระหว่างเจรจา ซึ่งอาจเพิ่มความไม่แน่นอนในระยะสั้น **สำหรับนักลงทุนที่ต้องการกระจายความเสี่ยง แนะนำให้พิจารณาลงทุนผ่าน ETF** ที่เน้นกลุ่ม Aerospace & Defense อาทิ **Invesco Aerospace & Defense ETF (PPA US)** และ **Global X Defense Tech ETF (SHLD US)** **ความเสี่ยงที่ต้องระวัง** 1) ปัญหา Supply Chain ที่อาจยืดเยื้อ 2) การแข่งขันในอุตสาหกรรมที่รุนแรงขึ้น 3) แรงงานและต้นทุนค่าจ้าง 4) ความเสี่ยงด้านความปลอดภัย 5) การชะลอตัวของงบประมาณการใช้จ่าย

กลุ่ม Defense ภาพรวมมีการเติบโตต่อเนื่อง สะท้อนความต้องการที่แข็งแกร่ง

Q2/2025 Reported

Company	Revenue (USD, bn)	vs. Consensus	%	EPS (USD)	vs. Consensus	%
RTX Corp	21.6	Beat	+4.6%	1.6	Beat	+7.5%
Northrop Grumman	10.4	Beat	+2.8%	8.2	Beat	+19.8%
Lockheed Martin	18.1	Miss	-2.02%	7.3	Beat	+13.7%

Revenue vs. EPS Growth



Stock Highlights (3/4)

Stock Highlights										
Company Name	Industry	Currency	Last Price	Target Price	Upside/ Downside	EPS Revision			Forward P/E	Standardize P/E (5Y)
						1Q25	2Q25	2025		
TESLA INC	Consumer Discretionary	USD	325.59	295.75	-9%				187.1	1.4
TEXAS INSTRUMENT	Information Technology	USD	189.25	206.43	9%				32.6	0.9

Last price as of 28 Jul 2025.

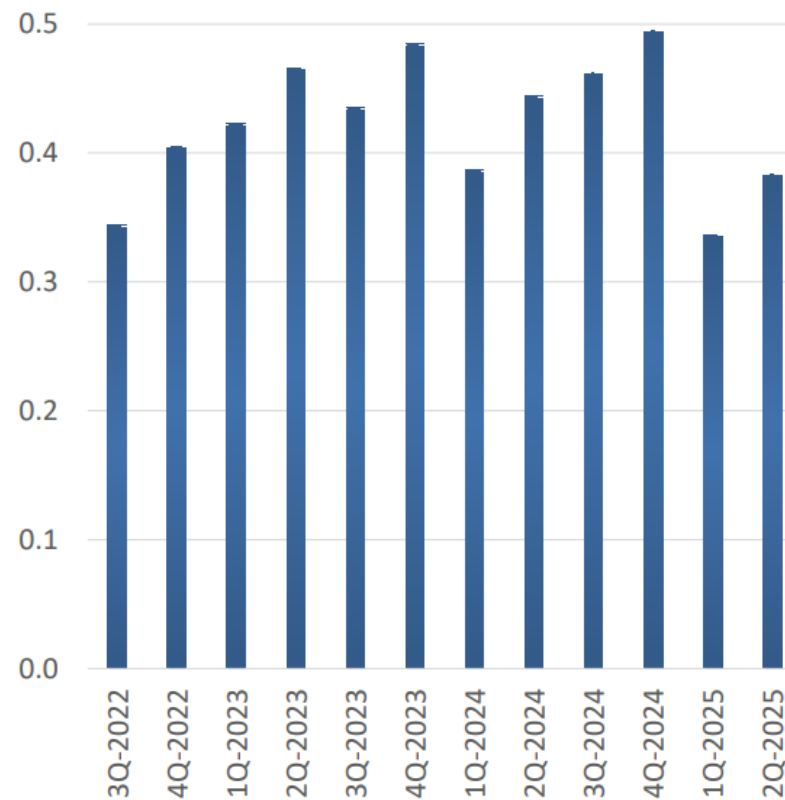
มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ฯ

(+/-) Tesla (TSLA US): รายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ที่ต่ำกว่าตลาดคาด ทั้งในแง่รายได้และกำไร แต่ยังมีสัญญาณบวกบางประการที่สะท้อนถึงความพยายามในการควบคุมต้นทุน โดยเฉพาะ Margin ด้านยานยนต์ (ไม่รวมเครดิตภาษี) ที่อยู่ในระดับ 14.96% สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ซึ่งอาจสะท้อนต้นทุนต่อหน่วยที่ลดลงและการบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นในบางส่วน อย่างไรก็ตาม ภาพรวมยอดขายที่ยังชะลอตัวและแรงกดดันจากนโยบายเครดิต EV ที่ใกล้หมดอายุ ยังคงจำกัด Upside ของผลประกอบการในระยะสั้น ทำให้การฟื้นตัวของราคาหุ้นยังต้องอาศัยแรงหนุนจากกระแสข่าวหรือพัฒนาการเชิงบวกเป็นรายกรณี หนึ่งเดียวกัน **เรายังคงให้น้ำหนักเพียงถึงกำไรระยะสั้นต่อหุ้น Tesla สำหรับนักลงทุนที่รับความผันผวนได้สูง และคงมุมมองระยะยาวเป็นกลาง** เนื่องจากราคาหุ้นปัจจุบันได้สะท้อนความคาดหวังต่อโปรเจกต์ในอนาคตอย่าง Robotaxi และรถยนต์ราคาประหยัดไประดับหนึ่งแล้ว แม้บริษัทจะเดินหน้าแผนธุรกิจในทิศทางที่ชัดเจน ไม่ว่าจะเป็นการเริ่มผลิตรถรุ่นใหม่ที่ใช้โครงสร้างพื้นฐานร่วมกับ Model Y หรือการทดลองให้บริการ Robotaxi เชิงพาณิชย์ในเมืองออสติน แต่รายได้จากโครงการเหล่านี้ยังอยู่ในช่วงเริ่มต้นและต้องใช้เวลาอีกระยะก่อนจะมีผลต่อกำไรอย่างเป็นรูปธรรม โดยเฉพาะเมื่อ Musk เองได้ยอมรับว่าผลประกอบการระหว่าง Q4/2025 ถึง Q2/2026 ยังอาจอ่อนแอก่อนที่จะฟื้นตัวชัดเจนในช่วงปลายปี 2026 **ความเสี่ยงที่ต้องระวัง** 1) การแข่งขันที่สูงขึ้น 2) ความเสี่ยงภาษีทางการค้า 3) Valuation ที่อยู่ในระดับสูง 4) ความไม่แน่นอนของธุรกิจใหม่ ที่อาจยังไม่สามารถสร้างรายได้ในทันที 5) ความไม่แน่นอนของนโยบายสหรัฐฯ

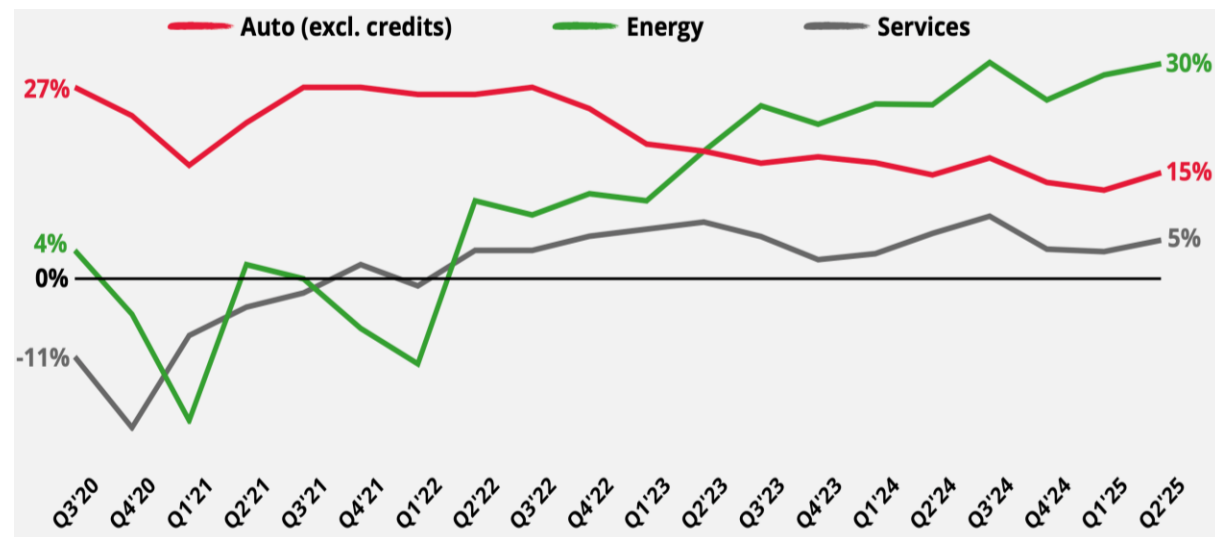
(+/-) Texas Instruments (TXN US): เรามองว่าหุ้น TXN ในระยะสั้นอาจเหมาะกับการเก็งกำไรบนสมมติฐานที่ว่าคำสั่งซื้อในภาคอุตสาหกรรมและยานยนต์เริ่มผ่านจุดต่ำสุดแล้ว แต่สำหรับการลงทุนระยะกลางถึงยาว **ควรรอความชัดเจนของแนวโน้มอุปสงค์ก่อน** แม้บริษัทจะรายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ออกมาดีกว่าตลาดคาด ทั้งในแง่รายได้และกำไรสุทธิต่อหุ้น แต่ภาพรวมยังสะท้อนความไม่แน่นอนของอุตสาหกรรมชิป Analog ที่ยังต้องใช้เวลาในการฟื้นตัว โดยเฉพาะเมื่อพิจารณาการส่งสัญญาณของผู้บริหารที่มีระดับความกังวลมากขึ้นกว่ารอบก่อน ซึ่งเตือนว่าคำสั่งซื้อบางส่วนโดยเฉพาะจากจีนอาจเป็นเพียงการเร่งออเดอร์ชั่วคราว (Pull-in orders) เพื่อป้องกันความไม่แน่นอน มากกว่าจะสะท้อนอุปสงค์ที่แท้จริง หนึ่งเดียวกัน แม้รายได้ในไตรมาส 3 มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง แต่บริษัทคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะทรงตัว ซึ่งสะท้อนว่าต้นทุนต่อหน่วยยังสูงจากการใช้กำลังการผลิตไม่เต็มที่ หลังลงทุนขยายโรงงานอย่างต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา ด้านการคาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้นในไตรมาส 3 ก็ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้เล็กน้อย ทำให้เกิดแรงขายจากนักลงทุนที่เคยคาดหวังการฟื้นตัวอย่างชัดเจน **ความเสี่ยงที่ต้องระวัง** 1) อุปสงค์ภาคอุตสาหกรรมและยานยนต์ฟื้นตัวช้ากว่าคาด 2) คำสั่งซื้อชั่วคราวที่เร่งตัว (Pull-in orders) ทำให้รายได้ในไตรมาสถัดไปมีแนวโน้มชะลอตัว 3) แรงกดดันด้านต้นทุนจากการใช้กำลังผลิตต่ำ-ค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น 4) ภาษีและนโยบายการค้าเพิ่มความไม่แน่นอนในซัพพลายเชน

Tesla เติบโตแรงกดดันจากรายได้และกำไรหดตัวมากกว่าที่ตลาดคาด รวมถึงยอดขายรถที่หดตัว

Vehicle Deliveries (millions of units)

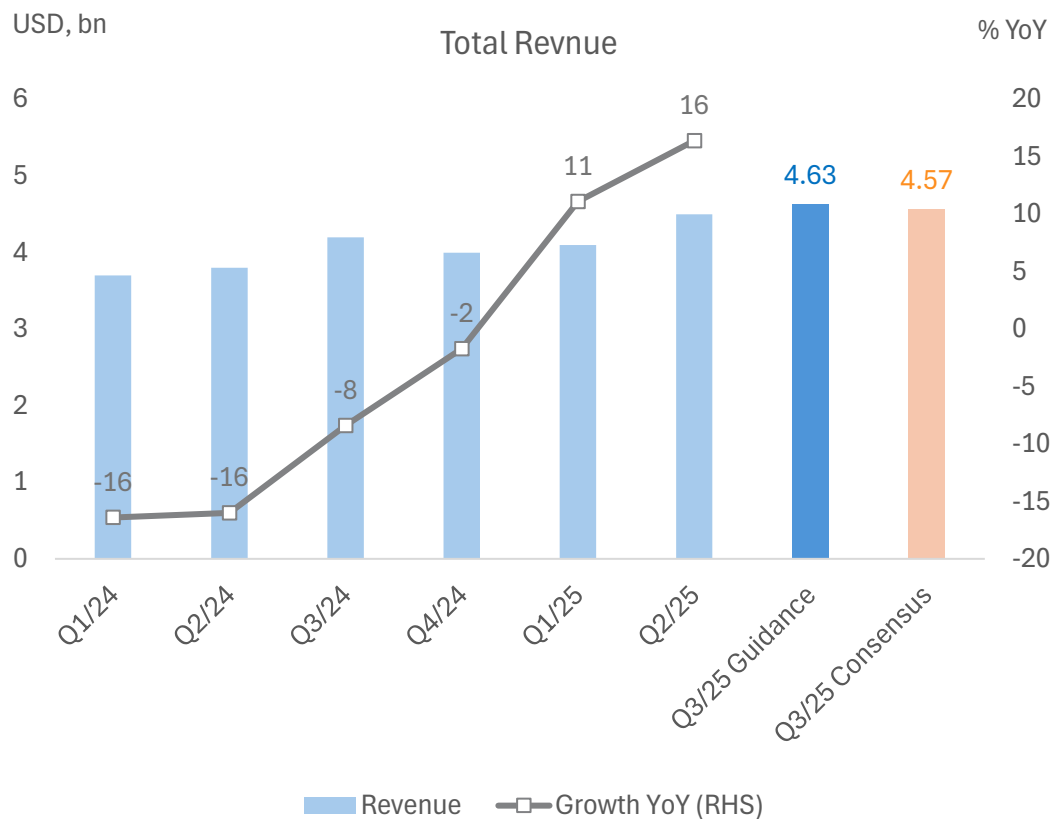


Gross Margin by Segment

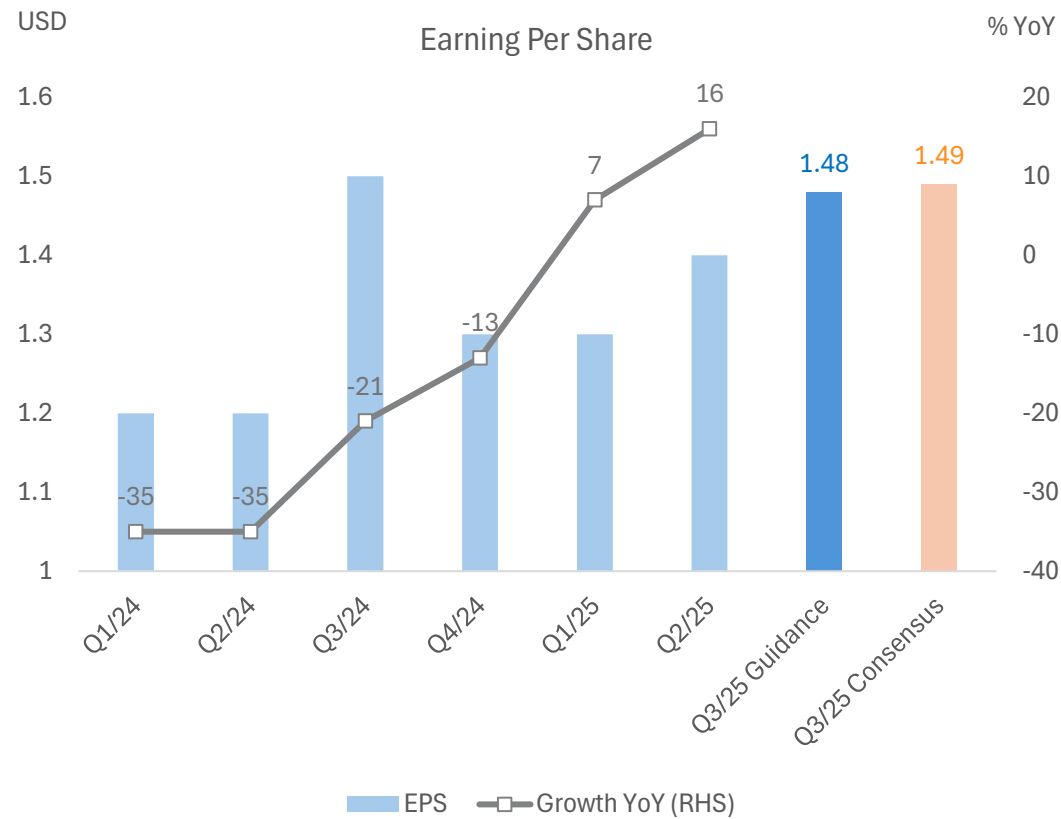


Texas Instruments แนวโน้มกำไรต่ำกว่าตลาดคาด หลังมีความไม่แน่นอนด้านภาษีการค้า

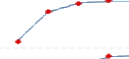
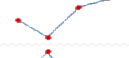
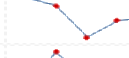
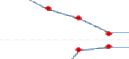
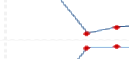
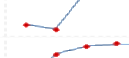
Total Revenue



EPS



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		
ALPHABET INC-A	Communication Services	USD	192.58	217.15	13%				18.2	-0.9
BROADCOM INC	Information Technology	USD	294.30	295.01	0%				44.3	2.7
NVIDIA CORP	Information Technology	USD	176.75	182.40	3%				40.3	-0.5
MARVELL TECHNOLO	Information Technology	USD	75.91	90.07	19%				27.1	-0.8
TAIWAN SEMIC-ADR	Information Technology	USD	242.75	274.74	13%				24.3	0.4
MICRON TECH	Information Technology	USD	111.25	148.98	34%				14.3	-0.1
SK HYNIX INC	Information Technology	KRW	258,000.00	334,368.63	30%				5.9	-0.2

Last price as of 28 Jul 2025.

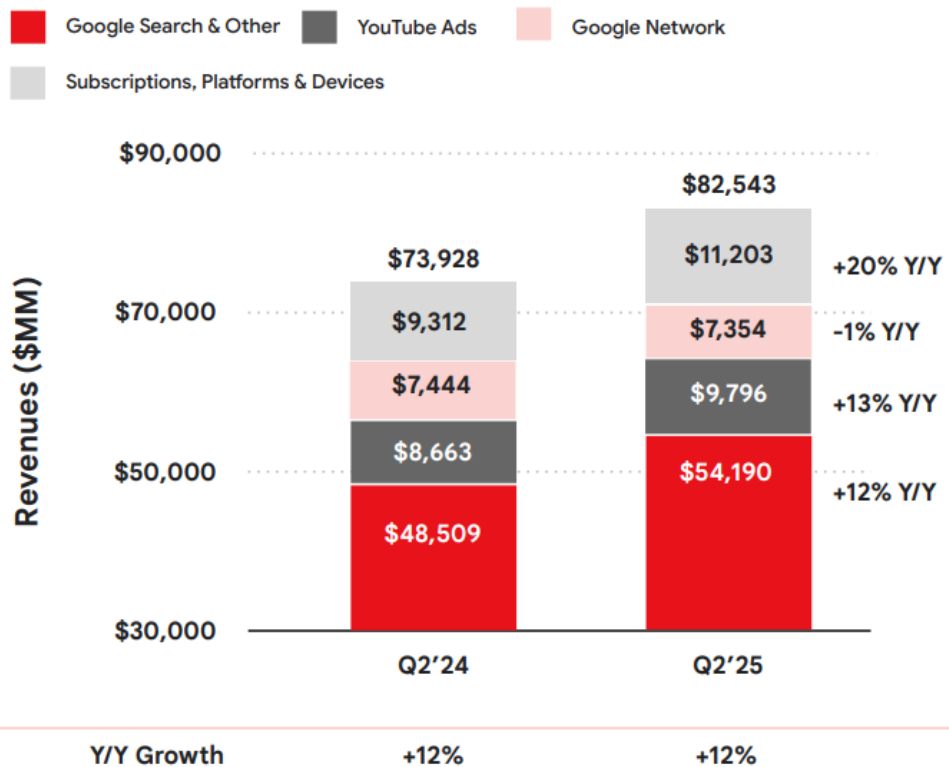
มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ฯ

(+) Alphabet (GOOGL US), (+) AI Semiconductor: คงคำแนะนำเก็งกำไรสำหรับ Alphabet มองบวกต่อผลประกอบการที่แข็งแกร่งสะท้อนการฟื้นตัวในทุกธุรกิจหลัก 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 แม้แนวโน้มธุรกิจโดยรวมจะเป็นบวก แต่ยังคงติดตามประเด็นความเสี่ยงจากคดีผูกขาดในธุรกิจ Search และโฆษณา ซึ่งคำตัดสินสำคัญจะมีขึ้นในเดือน ส.ค. อาจรวมถึงการยกเลิกข้อตกลงกับ Apple หรือคำสั่งให้ขาย Chrome หากเกิดขึ้นจริงอาจกระทบเชิงโครงสร้างต่อธุรกิจหลักของบริษัท นอกจากนั้น การที่บริษัทปรับเพิ่ม CapEx อย่างมีนัยสำคัญ ยังเป็น Sentiment เชิงบวกต่อกลุ่ม Semiconductor โดยเฉพาะผู้ผลิตชิปที่เกี่ยวข้องกับการขยายศูนย์ข้อมูลและระบบ AI ทั้งนี้ ยังสอดคล้องกับการเร่งลงทุนฝั่งซัพพลาย เช่น SK Hynix ซึ่งประกาศเพิ่มงบลงทุน หลังมองเห็นคำสั่งซื้อ HBM จากลูกค้ารายใหญ่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง พร้อมระบุว่าคาดว่าจะเพิ่มยอดขาย HBM ได้เป็น 2 เท่าในปีนี้ แรงหนุนต่อกลุ่ม AI infrastructure ยังขยายตัวจากฝั่งนโยบายเช่นกัน โดยรัฐบาลสหรัฐฯ ภายใต้ประธานาธิบดี Trump ได้ออก AI Action Plan และคำสั่งฝ่ายบริหารชุดใหม่ เพื่อสนับสนุนการสร้างศูนย์ข้อมูล ขยายการส่งออกเทคโนโลยี AI ไปยังพันธมิตร และลดข้อจำกัดด้านสิ่งแวดล้อม ซึ่งล้วนเอื้อต่อการลงทุนของทั้งฝั่งแพลตฟอร์มและผู้ผลิตชิป จึงยังคงแนะนำเก็งกำไรในกลุ่ม AI Supply Chain ซึ่งกำลังได้รับ Sentiment หนุนจากทั้งอุปสงค์และนโยบายภาครัฐ หุ้มนำสำหรับเก็งกำไร Broadcom (AVGO US), Nvidia (NVDA US), AMD (AMD US), Marvell (MRVL US), TSMC (TSM US), Micron (MU US), SK Hynix (000660 KS)

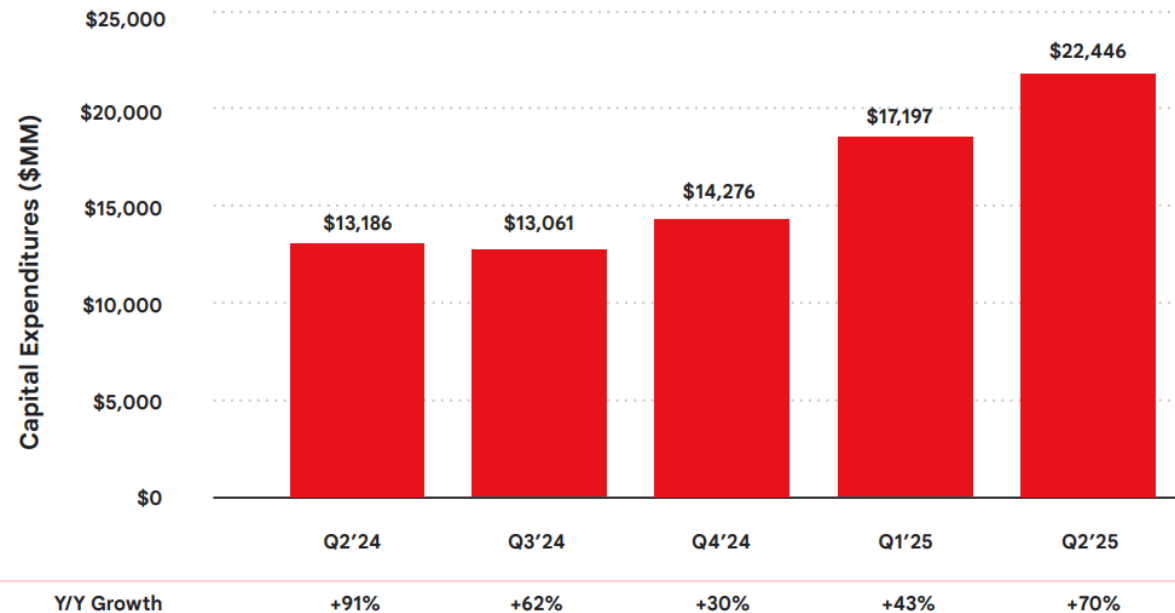
ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ความเสี่ยงทางกฎหมายของ Alphabet 2) การแข่งขันในธุรกิจ AI และ Cloud 3) ความไม่แน่นอนด้านนโยบายรัฐ 4) ภาษีและข้อจำกัดการค้ากลุ่ม Semiconductor

Alphabet เผยผลประกอบการที่ต่ำกว่าคาดทั้งรายได้และกำไร, ประกาศปรับเพิ่ม CAPEX ปีนี้

Google Services Revenue



Alphabet Capital Expenditures



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	294.30	295.01	0%				44.30	2.7
DELL TECHN-C	AI Datacenter & Devices	USD	133.86	139.21	4%				14.3	1.3
MARVELL TECHNOLO	AI Datacenter & Devices	USD	75.91	90.07	19%				27.1	-0.8
MICRON TECH	AI Datacenter & Devices	USD	111.25	148.98	34%				14.3	-0.1
ARISTA NETWORKS	AI Datacenter & Devices	USD	117.55	111.00	-6%				45.8	1.6
BANK OF AMERICA	Banks and Diversified Financials	USD	48.23	53.13	10%				13.2	0.3
GOLDMAN SACHS GP	Banks and Diversified Financials	USD	723.65	726.57	0%				15.6	2.4
JPMORGAN CHASE	Banks and Diversified Financials	USD	298.28	307.15	3%				15.2	1.8
MASTERCARD INC-A	Banks and Diversified Financials	USD	568.28	628.97	11%				35.5	-0.1
VISA INC-CLASS A	Banks and Diversified Financials	USD	355.47	390.69	10%				31.3	0.0
SALESFORCE INC	Enterprise Software & Solutions	USD	270.25	351.40	30%				23.9	-1.0
CROWDSTRIKE HO-A	Enterprise Software & Solutions	USD	472.18	485.15	3%				134.4	-0.4
SERVICENOW INC	Enterprise Software & Solutions	USD	985.75	1,145.02	16%				58.3	-0.7
ORACLE CORP	Enterprise Software & Solutions	USD	247.71	240.29	-3%				36.5	3.8
PALO ALTO NETWORK	Enterprise Software & Solutions	USD	204.50	214.36	5%				62.5	0.4

Last price as of 28 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	157.88	114.10	-28%				270.30	2.4
ELI LILLY & CO	Healthcare Solutions	USD	808.11	960.70	19%				36.7	-0.5
ABBVIE INC	Healthcare Solutions	USD	188.52	212.38	13%				15.9	0.8
AMGEN INC	Healthcare Solutions	USD	301.29	310.81	3%				14.4	0.3
GILEAD SCIENCES	Healthcare Solutions	USD	113.03	121.04	7%				14.1	1.7
APPLE INC	Magnificent Seven	USD	214.05	226.50	6%				29.9	0.3
AMAZON.COM INC	Magnificent Seven	USD	232.79	251.86	8%				29.3	-1.2
ALPHABET INC-A	Magnificent Seven	USD	192.58	217.15	13%				18.2	-0.9
META PLATFORMS-A	Magnificent Seven	USD	717.63	748.40	4%				22.1	0.4
TESLA INC	Magnificent Seven	USD	325.59	295.75	-9%				187.1	1.4
NVIDIA CORP	Magnificent Seven	USD	176.75	182.40	3%				40.3	-0.5
MICROSOFT CORP	Magnificent Seven	USD	512.50	554.08	8%				38.2	1.2
BOOKING HOLDINGS	Travel, Leisure and Entertainment	USD	5,678.75	5,877.11	3%				26.0	0.0
CARNIVAL CORP	Travel, Leisure and Entertainment	USD	29.73	32.48	9%				14.9	-0.1
DELTA AIR LI	Travel, Leisure and Entertainment	USD	55.61	65.38	18%				9.8	-0.1

Last price as of 28 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	120.37	130.68	9%				20.80	-0.6
NETFLIX INC	Travel, Leisure and Entertainment	USD	1,174.60	1,349.49	15%				44.2	0.3
ROYAL CARIBBEAN	Travel, Leisure and Entertainment	USD	352.00	340.29	-3%				22.8	0.0
SPOTIFY TECHNOLO	Travel, Leisure and Entertainment	USD	700.98	742.09	6%				74.3	-0.1
UNITED AIRLINES	Travel, Leisure and Entertainment	USD	92.43	106.77	16%				9.0	-0.1
UBER TECHNOLOGIE	Travel, Leisure and Entertainment	USD	90.60	100.88	11%				26.4	-0.1
WALMART INC	Defensive	USD	97.61	110.10	13%				37.4	2.3
COSTCO WHOLESALE	Defensive	USD	933.99	1,073.47	15%				51.5	1.1
COCA-COLA CO/THE	Defensive	USD	68.09	79.24	16%				22.9	-0.9
AT&T INC	Defensive	USD	27.60	30.30	10%				13.3	2.6
VERIZON COMMUNIC	Defensive	USD	42.36	47.69	13%				9.0	-0.3
BOEING CO/THE	Aerospace & Defense	USD	236.41	247.83	5%				-	0.2
GENERAL ELECTRIC	Aerospace & Defense	USD	270.61	291.10	8%				46.1	2.0
SHOPIFY INC - A	Information Technology	USD	126.84	119.47	-6%				92.5	-0.2
MERCADOLIBRE INC	Consumer Discretionary	USD	2,354.11	2,858.07	21%				47.7	-0.3
SNOWFLAKE INC	Information Technology	USD	218.67	233.49	7%				198.4	-0.2

Last price as of 28 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	Health Care	USD	292.39	375.63	28%				9.90	-1.4
CVS HEALTH CORP	Health Care	USD	59.64	79.04	33%				9.7	-0.5
ADV MICRO DEVICE	Information Technology	USD	173.66	149.06	-14%				43.3	0.1
ADOBE INC	Information Technology	USD	369.47	491.43	33%				17.9	-1.5
NIKE INC -CL B	Consumer Discretionary	USD	79.24	77.94	-2%				47.0	2.2
PHILIP MORRIS IN	Consumer Staples	USD	157.77	188.06	19%				21.1	1.6
TEXAS INSTRUMENT	Information Technology	USD	189.25	206.43	9%				32.6	0.9

Last price as of 28 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	628.30	746.45	19%				26.40	-1.3
ASML HOLDING-NY	AI Datacenter & Devices	USD	729.99	833.80	14%				26.5	-1.2
SAP SE	Enterprise Software & Solutions	EUR	243.55	293.71	21%				39.0	1.4
SAP SE-SPONS ADR	Enterprise Software & Solutions	USD	282.38	339.79	20%				39.8	1.4
NOVO NORDISK-B	Healthcare Solutions	DKK	451.15	607.16	35%				17.2	-2.2
NOVO-NORDISK-ADR	Healthcare Solutions	USD	69.00	83.98	22%				17.0	-2.2
ASTRAZENECA PLC	Healthcare Solutions	GBp	10,790.00	13,645.65	26%				15.9	-1.3
ASTRAZENECA-ADR	Healthcare Solutions	USD	71.83	87.50	22%				15.8	-1.4
ROCHE HOLDING-BR	Healthcare Solutions	CHF	276.00	299.00	8%				13.9	-1.1
SANOFI	Healthcare Solutions	EUR	85.50	110.08	29%				10.8	-1.5
SANOFI-ADR	Healthcare Solutions	USD	49.48	62.85	27%				10.7	-1.5
CIE FINANCI-REG	Luxury	CHF	137.70	166.98	21%				24.4	0.0
LVMH MOET HENNE	Luxury	EUR	489.20	549.21	12%				22.5	-0.9
FERRARI NV	Luxury	EUR	439.10	449.23	2%				48.7	0.7
FERRARI NV	Luxury	USD	507.31	514.62	1%				48.6	0.6

Last price as of 28 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	2,388.00	2,649.39	11%				54.00	0.0
ADIDAS AG	Global Lifestyle Brands	EUR	196.45	257.29	31%				25.6	-0.1
SIEMENS ENERGY A	Industrials	EUR	95.02	82.21	-13%				67.2	0.0
FRAPORT AG	Industrials	EUR	66.00	65.40	-1%				13.9	-0.1
INFINEON TECH	Information Technology	EUR	35.00	41.64	19%				25.1	0.1
DEUTSCHE BANK-RG	Financials	EUR	28.06	27.31	-3%				9.8	-0.1
BARCLAYS PLC	Financials	GBp	361.20	371.00	3%				8.8	0.7
LLOYDS BANKING	Financials	GBp	78.24	85.60	9%				10.4	0.9

Last price as of 28 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	46.63	52.88	13%				7.60	-0.4
BYD COMPANY	Domestic Consumption	HKD	128.10	154.87	21%				20.2	-0.9
XIAOMI CORP-W	Domestic Consumption	HKD	56.80	67.02	18%				32.1	0.7
HKEX	Domestic Consumption	HKD	449.40	451.61	0%				37.2	0.7
PROYA COSMETIC-A	Domestic Consumption	CNY	83.32	113.69	36%				18.1	-1.6
TENCENT	Domestic Consumption	HKD	555.50	637.59	15%				18.7	-0.5
JD-SW	Domestic Consumption	HKD	131.20	172.24	31%				11.8	-0.9
JD.COM INC-ADR	Domestic Consumption	USD	33.22	44.65	34%				11.8	-0.9
BABA-W	Domestic Consumption	HKD	120.60	148.68	23%				14.1	0.0
ALIBABA GRP-ADR	Domestic Consumption	USD	122.15	150.71	23%				14.0	0.0
NETEASE INC	Communication Services	HKD	210.00	230.66	10%				15.9	-0.8
ANTA SPORTS	High Devidend Yield	HKD	91.20	113.76	25%				17.4	-0.9
PING AN	High Devidend Yield	HKD	56.40	62.53	11%				7.2	0.6
FUYAO GLASS IN-H	High Devidend Yield	HKD	57.15	67.17	18%				15.2	-0.8
BANK OF CHINA-H	High Devidend Yield	HKD	4.66	5.03	8%				5.7	2.6

Last price as of 28 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	18.80	21.45	14%				18.30	-0.2
TONGCHENG TRAVEL	Tourism & Travel	HKD	20.35	25.04	23%				13.7	-1.1
TRIP.COM GROUP L	Tourism & Travel	HKD	500.00	589.89	18%				18.0	-0.9
TRIP.COM GRO-ADR	Tourism & Travel	USD	63.50	75.64	19%				18.0	-1.0
ATOUR LIFEST-ADR	Tourism & Travel	USD	35.50	39.91	12%				24.6	-0.2
SK HYNIX INC	AI Datacenter & Devices	KRW	258,000.00	334,368.63	30%				5.9	-0.2
TAIWAN SEMIC-ADR	AI Datacenter & Devices	USD	242.75	274.74	13%				24.3	0.4
SEA LTD-ADR	E-commerce & Digital Services	USD	160.74	175.51	9%				41.2	-0.2
MIDEA GROUP CO-A	Domestic Consumption	CNY	71.94	91.73	28%				12.7	-0.4
MIDEA GROUP CO-H	Domestic Consumption	HKD	79.00	92.32	17%				12.7	0.1
CSPC PHARMACEUTI	High Dividend Yield	HKD	9.10	8.92	-2%				18.2	1.4
PETROCHINA-H	High Dividend Yield	HKD	7.33	7.89	8%				7.7	-0.2
GIANT BIOGENE HO	Domestic Consumption	HKD	57.75	76.29	32%				21.8	-0.6
KWEICHOW MOUTA-A	Domestic Consumption	CNY	1,438.66	1,898.84	32%				19.2	-1.4
FAST RETAILING	Consumer Discretionary	JPY	46,910.00	52,268.07	11%				35.1	-0.9

Last price as of 28 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	12,800.00	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 ไม่ว่ากรณีใด



02-680-1111, 02-680-1000



www.asiaplus.co.th



Asia Plus Group

