



Weekly Strategy

18 August 2025

- ASPS Global Strategy -

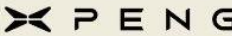
Eyes on Jackson Hole for rate-cut signals

- ❖ **Overall :** สัปดาห์นี้รอติดตามการประชุม Jackson Hole ซึ่งเป็นหนึ่งในเวทีสำคัญด้านนโยบายเศรษฐกิจและแนวทางการดำเนินนโยบายการเงินในอนาคตที่จัดขึ้นเป็นประจำทุกปีโดยธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ณ เมืองแจ็กสันโฮล รัฐไวโอมิง ซึ่งตลาดเฝ้ารอการส่งสัญญาณที่ชัดเจนในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในการประชุมครั้งนี้ โดย Jerome Powell ประธาน Fed จะมีการกล่าวสุนทรพจน์ในวันศุกร์ที่ 22 ส.ค.
- ❖ ท่าทีของกรรมการ Fed ในปัจจุบัน สะท้อนผ่าน Fed Speak Sentiment ไ้มไปทิศทางที่ผ่อนคลายลง หลังตัวเลข Nonfarm payrolls ออกมาต่ำกว่าตลาดคาด รวมทั้งการปรับทบทวนตัวเลขการจ้างงานในช่วงเดือนก่อนหน้าลงอย่างมาก ขณะที่รายงานตัวเลข Headline CPI เดือน ก.ค. ออกมาต่ำกว่าตลาดคาดเช่นกัน (2.7% YoY vs. คาด 2.8%) อย่างไรก็ตาม เครื่องชี้เงินเฟ้ออื่นๆ โดยเฉพาะ Core CPI และ PPI ยังคงเร่งตัวขึ้นจากเดือนก่อนหน้าและสูงกว่าตลาดคาด ซึ่งทำให้การปรับลดอัตราดอกเบี้ยยังคงมีความไม่แน่นอนอยู่
- ❖ ติดตามรายงานผลประกอบการสำคัญสัปดาห์นี้ อาทิ Palo Alto, Xpeng, Baidu, Estee Lauder, Walmart ทั้งนี้ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังมีแนวโน้มคาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ในระยะ 12 เดือนข้างหน้าที่ดีขึ้นต่อเนื่องหลังเข้าสู่ฤดูกาลรายงานงบไตรมาสสอง โดยเฉพาะในกลุ่ม IT และ Communication Services นอกจากนี้ กลุ่ม IT, Financials และ Communication Services มีการรายงาน Net Profit Margin ที่ดีขึ้นจากช่วงเดียวกันปีก่อนด้วย ซึ่งเป็นกลุ่มที่เรามองบวก
- ❖ สำหรับ Trading Ideas สัปดาห์นี้ แนะนำ Nike, Uber, Fast Retailing, Ping An Insurance
- ❖ **DR Stock Highlight :** Apple, Adobe, AMD, Amazon, Broadcom, Booking Holdings, Costco, Disney, Estee Lauder, Alphabet, JP Morgan, Coca Cola, Eli Lilly, Mastercard, Meta, Morgan Stanley, Microsoft, Netflix, Nike, Nvidia, Starbucks, Tesla, Visa
- ❖ **Economic Calendar :** ติดตามการประชุม Jackson Hole และสุนทรพจน์ประธาน Fed

Key Economic Calendar : ติดตามการประชุม Jackson Hole และสุนทรพจน์ประธาน Fed

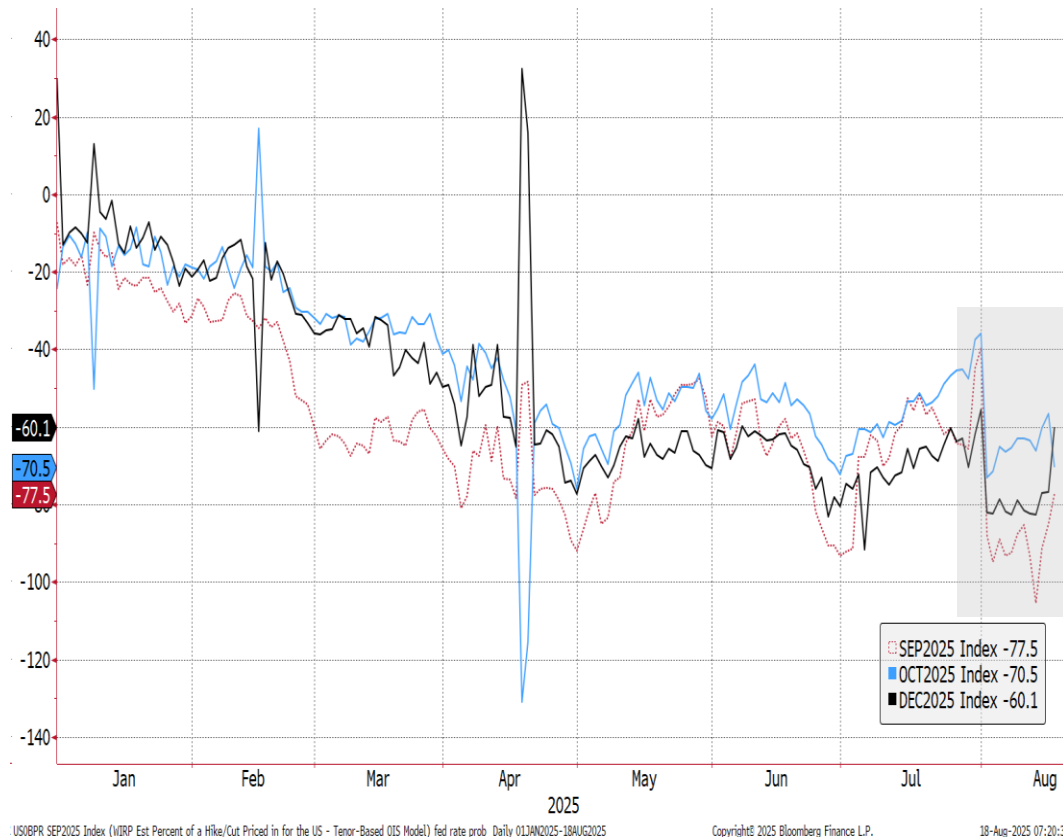
18 Aug	US : New York Fed Services Business Activity (Aug), NAHB Housing Market Index (Aug), Fed's Bowman Speaks on BTV
19 Aug	US : Housing Starts (Jul), Building Permits (Jul)
20 Aug	JP : Exports (Jul) CN : Loan Prime Rate (20 Aug) EZ : CPI (Jul) US : Fed's Bowman and Fed's Waller Speaks at Wyoming Blockchain Symposium
21 Aug	JP : Services PMI (Aug) EZ : Services PMI (Aug), Consumer Confidence (Aug) US : FOMC Minutes, Weekly Initial Jobless Claims (16 Aug), Philadelphia Fed Business Outlook (Aug), Services PMI (Aug), , Existing Home Sales (Jul), Jackson Hole Meeting (21-23 Aug) , Fed's Bostic in Moderated Conversation on Economic Outlook
22 Aug	JP : National CPI (Jul), Fed's Powell Speaks on Economic Outlook at Jackson Hole

ติดตามรายงานผลประกอบการสัปดาห์นี้ อาทิ Palo Alto, Xpeng, Baidu, Estee Lauder, Walmart

Monday, Aug. 18		Tuesday, Aug. 19		Wednesday, Aug. 20		Thursday, Aug. 21		Friday, Aug 22
Before Market	After Market	Before Market	After Market	Before Market	After Market	Before Market	After Market	Before Market
	    	     	     	         	  	     	   	    

รอสัญญาณจาก Jackson Hole ว่า Fed จะลดดอกเบี้ยลงตามที่ตลาดหวังหรือไม่ในเดือน ก.ย.

Fed's Policy Rate Hike/Cut Probabilities



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%

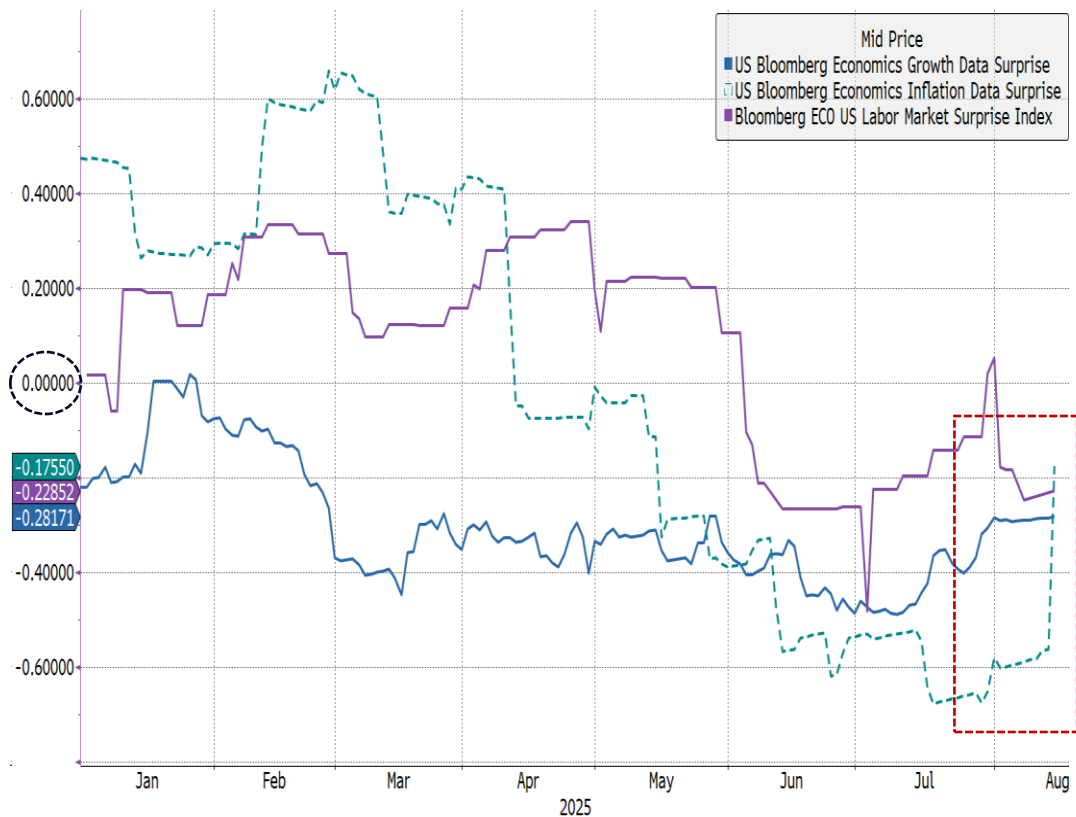
About the Jackson Hole Economic Policy Symposium

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.

ท่าทีของกรรมการ Fed ผ่อนคลายลง นับตั้งแต่ตัวเลข Nonfarm payrolls ออกมาอ่อนแอ

Economic Surprise Index

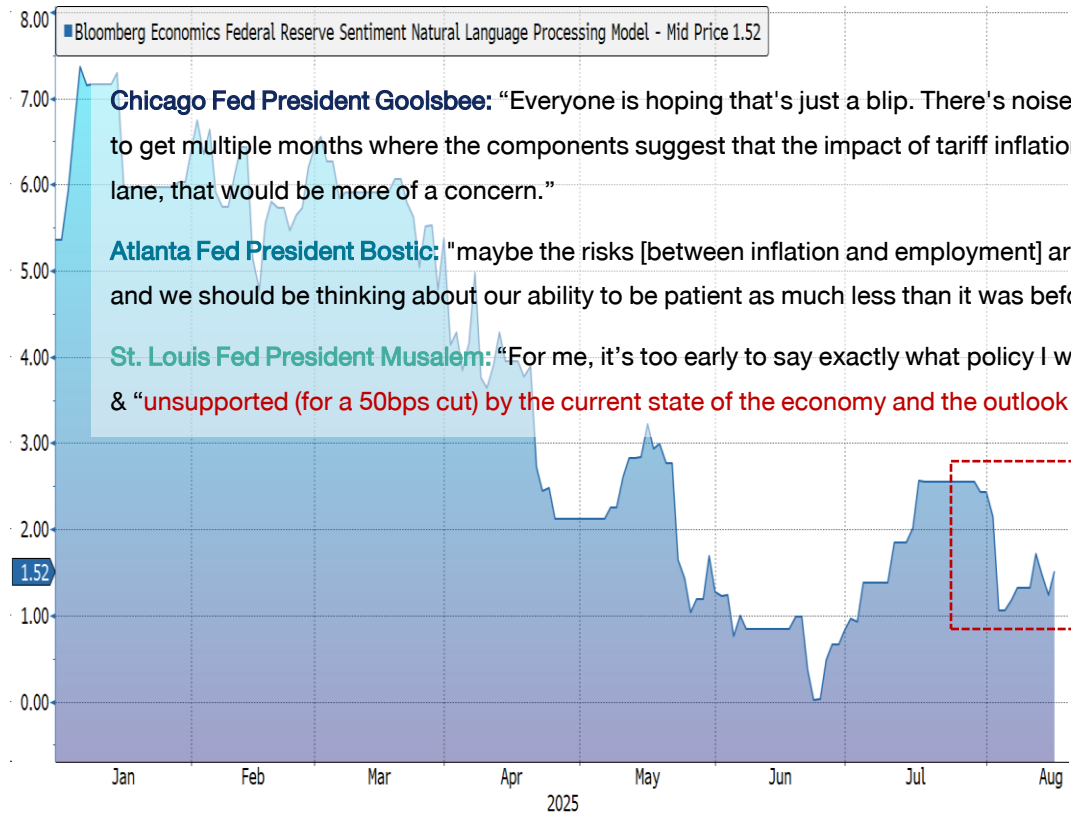


BCHPUSGR Index (US Bloomberg Economics Growth Data Surprise) us econ surprise Daily 01JAN2025-15AUG2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

15-Aug-2025 10:45:16

Fed Speak Sentiment Index



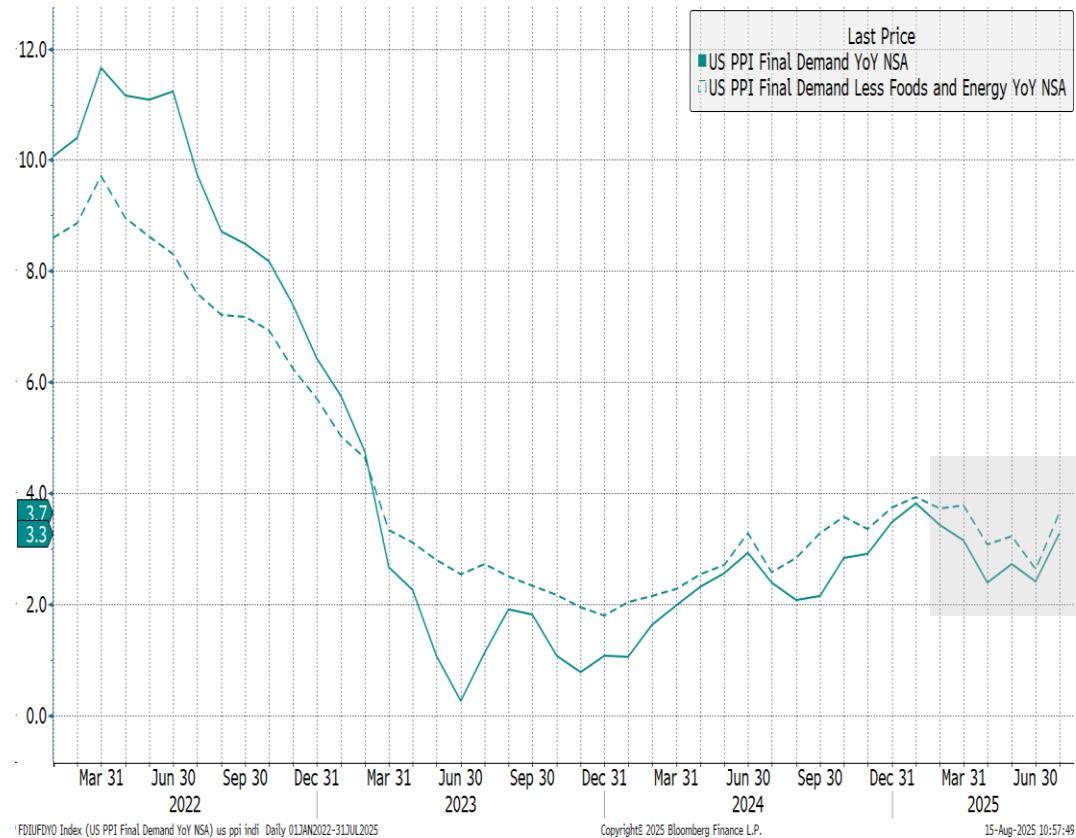
BENLFFED Index (Bloomberg Economics Federal Reserve Sentiment Natural Language Processing Model) us fed speak Daily 01JAN2025-15AUG2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

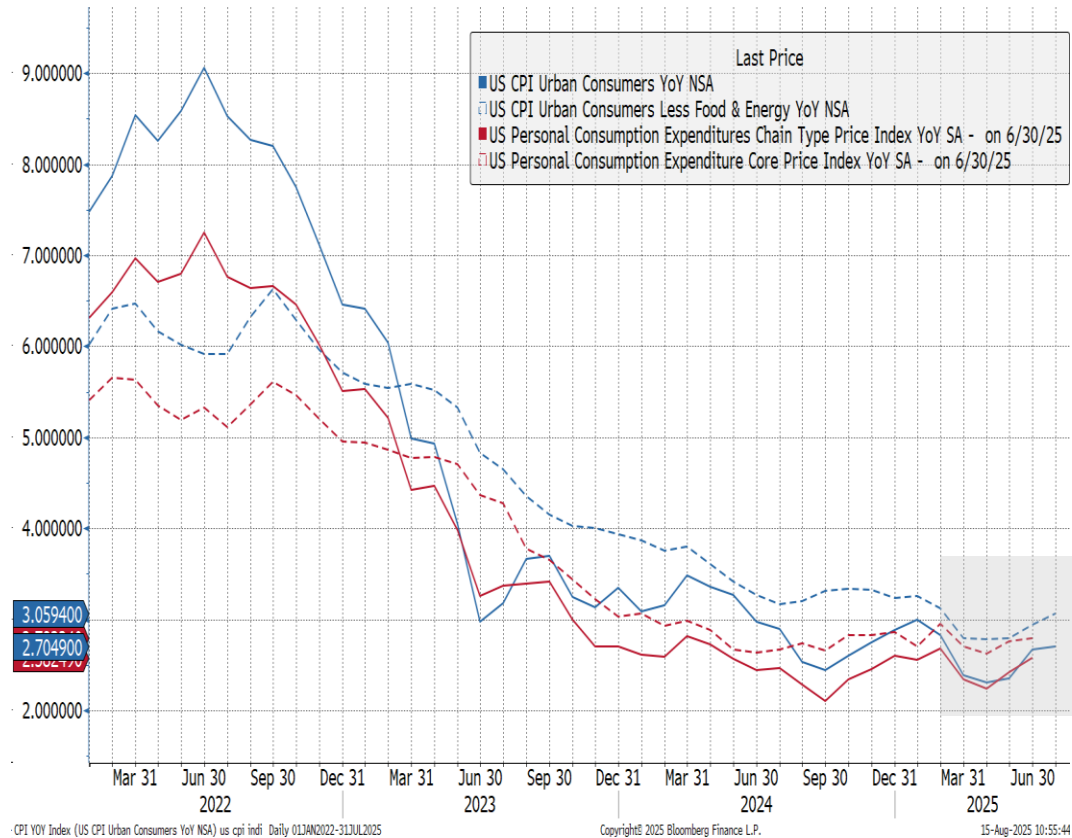
18-Aug-2025 07:42:08

แนวโน้ม Headline CPI ออกมาต่ำคาด แต่เครื่องชี้เงินเฟ้ออื่นๆ โดยเฉพาะ Core CPI & PPI ยังคงเร่งตัวขึ้น

Producer Price Index



Consumer Price Index



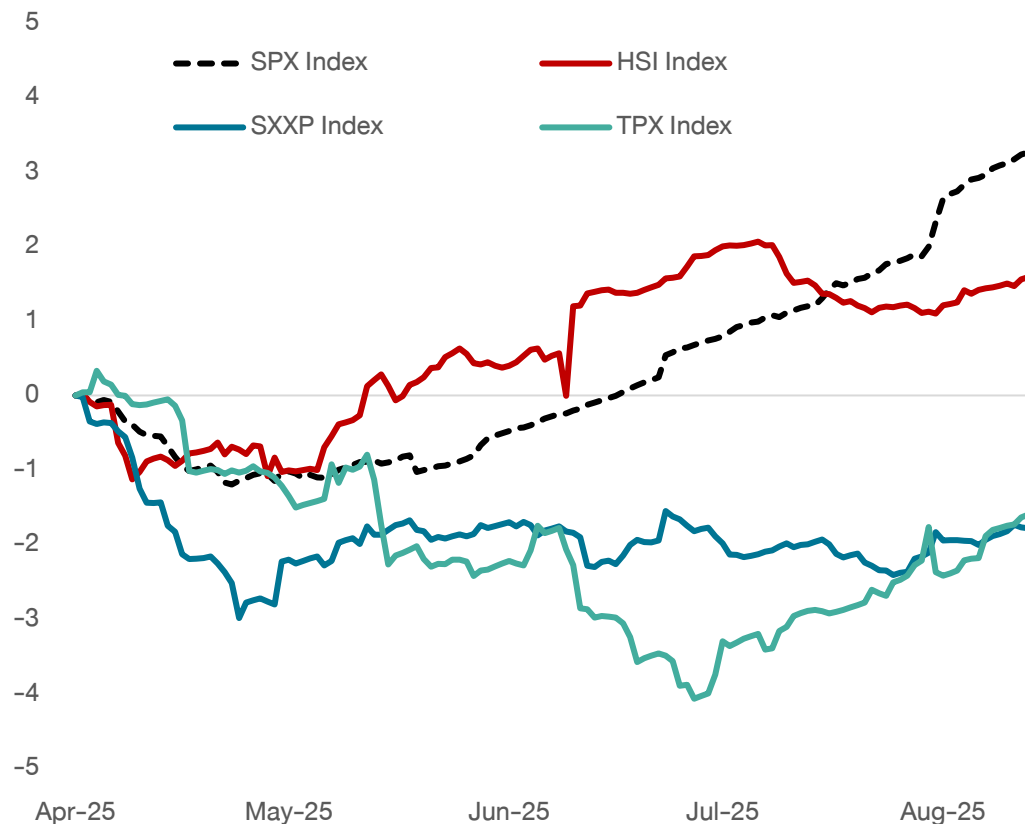
Date Time	A	M	R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior	Revised
08/12 19:30				CPI YoY	Jul	2.8%	2.7%	2.7%	--
08/12 19:30				CPI Ex Food and Energy YoY	Jul	3.0%	3.1%	2.9%	--
08/14 19:30				PPI Final Demand YoY	Jul	2.5%	3.3%	2.3%	2.4%
08/14 19:30				PPI Ex Food and Energy YoY	Jul	3.0%	3.7%	2.6%	--

ตลาดสหรัฐฯ ยังมี EPS ที่ดีขึ้นต่อเนื่องหลังการรายงานงบ โดยเฉพาะ IT และ Communication Services

12M Fwd EPS by Market

% Chg. since 1 Apr 2025

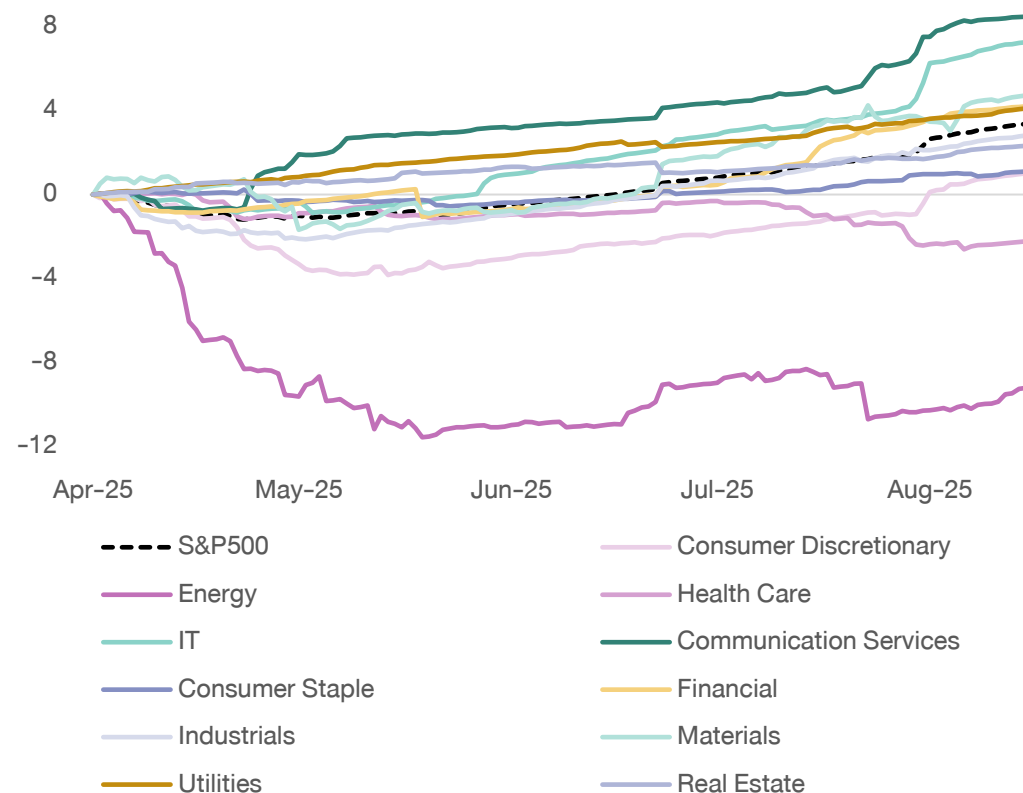
12M Fwd EPS



12M Fwd EPS by Sector (S&P500)

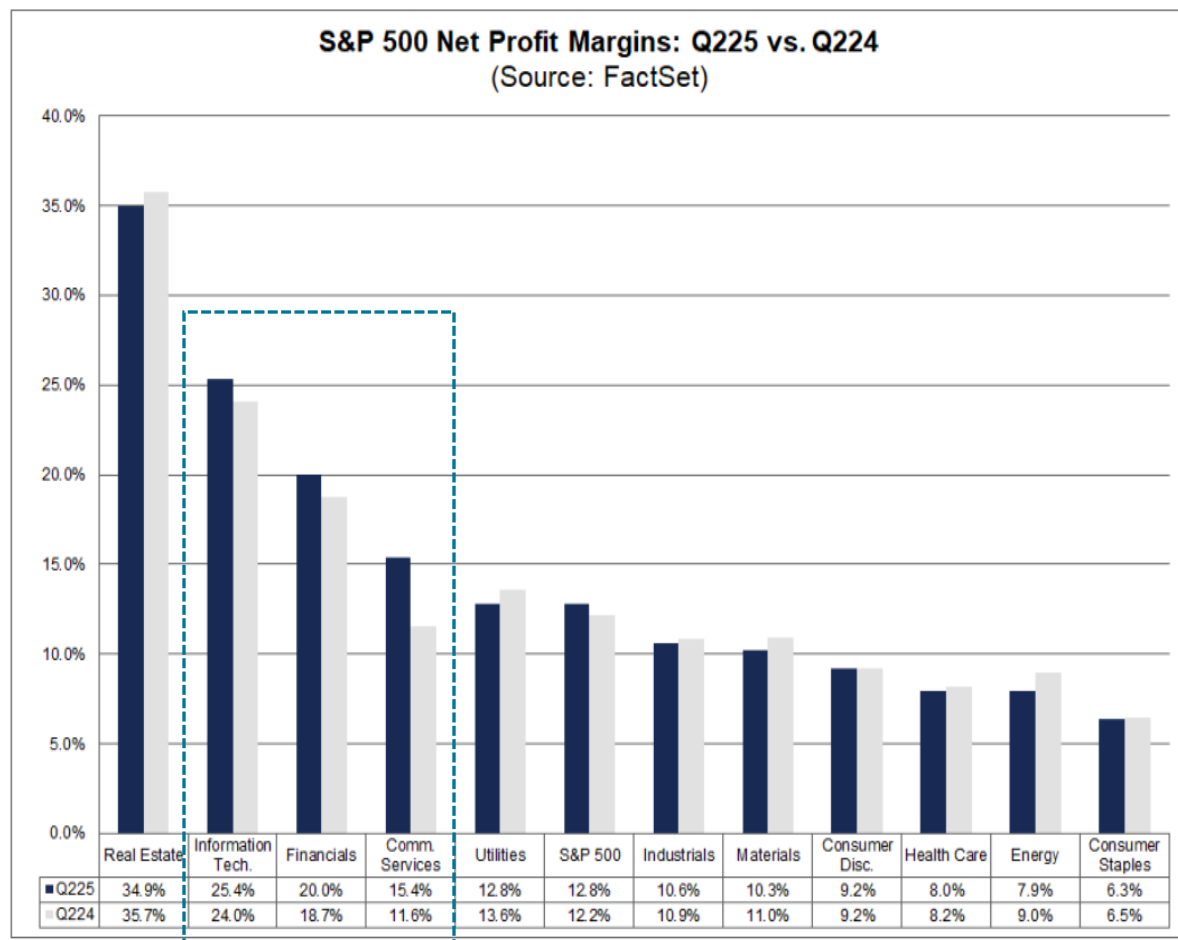
% chg. since 1 Apr 2025

12M Fwd EPS

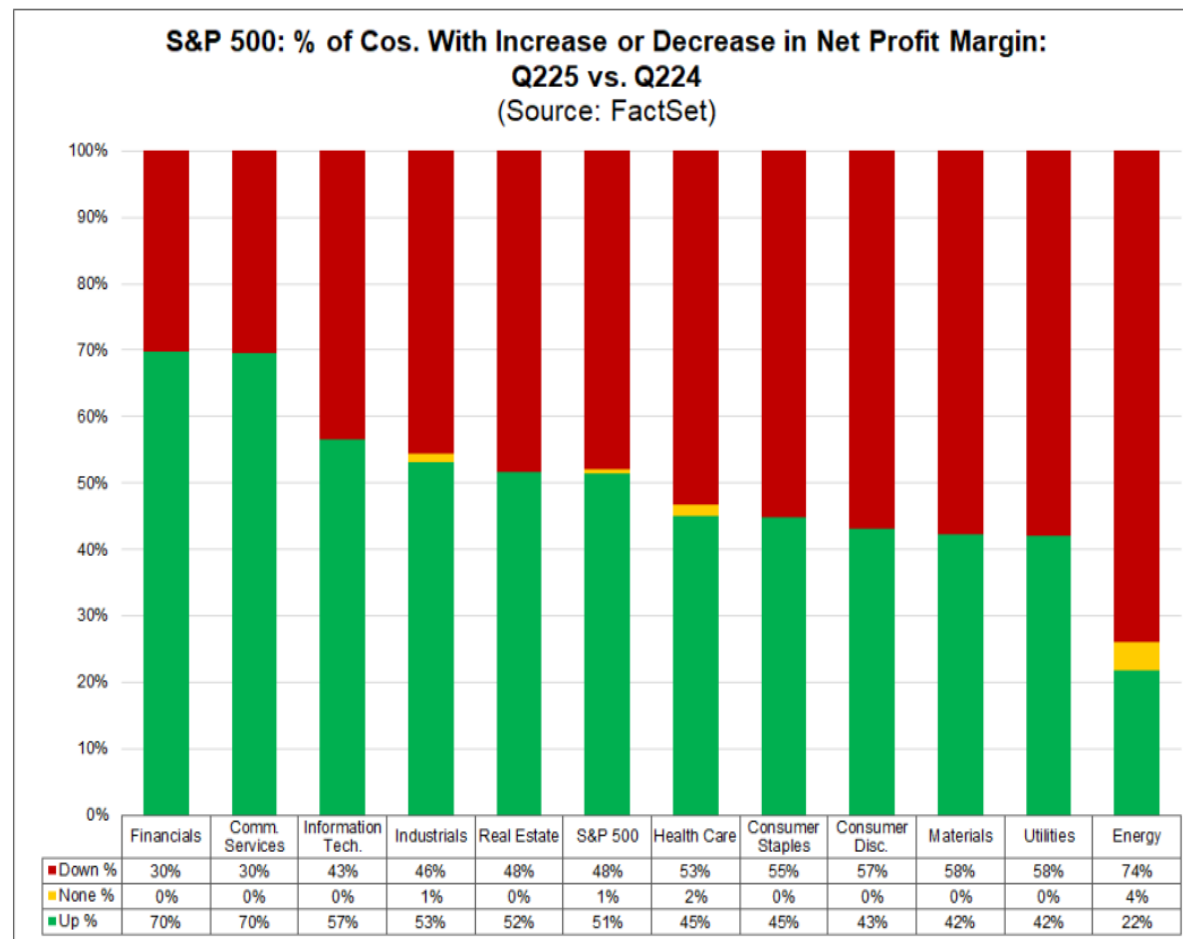


IT, Financials และ Comm. Services มี Net Profit Margin ที่ดีขึ้นจากปีก่อน หากเทียบกับกลุ่มอื่นๆ

Q2/2025 Net Profit Margin



% of Companies with Increase/Decrease in Net Profit Margin



Global Trading Ideas (1/2)

Ticker	Group	Business Overview	Price			Our view
			Last	Support	Resistant	
NKE US (Nike)	Consumer Discretionary	Nike เป็นแบรนด์เครื่องแต่งกายกีฬาและรองเท้าชั้นนำของโลกจากสหรัฐฯ มีจุดแข็งด้านนวัตกรรมผลิตภัณฑ์ การออกแบบ และการตลาดผ่านแบรนด์ Nike, Jordan และ Converse บริษัทเน้นกลยุทธ์ DTC (Direct-to-Consumer) ผ่านช่องทางออนไลน์และร้านค้าแบรนด์โดยตรง เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและการควบคุมประสบการณ์ลูกค้า	76.97	73 / 69	80 / 86	แนะนำถึงกำไร บริษัทกำลังอยู่ในช่วงเปลี่ยนผ่านเชิงบวก หลังรายงานผลประกอบการ Q4/25 (สิ้นสุด พฤษภาคม 25) ที่แม้รายได้ลดลง 12% แต่บริษัทสามารถบริหารสินค้าคงคลังได้ดีขึ้นผ่านกลยุทธ์ Liquidation และการจัดการช่องทางขาย ทำให้ภาพรวมการฟื้นตัวเริ่มชัดเจน โดยล่าสุด Nike ยังคงประกาศจ่ายเงินปันผลรายไตรมาส \$0.40 ต่อหุ้น ช่วยยืนยันถึงความมั่นคงด้านกระแสเงินสดและการคืนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น นอกจากนี้ กลยุทธ์ “Sport Offense” ในภูมิภาค EMEA และการเปิดตัวสินค้าใหม่ เช่น Vomero 18 และไลน์ผู้หญิง Basketball ยังช่วยสร้างความสนใจและผลักดันการขยายราคาเต็มได้มากขึ้น ซึ่งช่วยชดเชยแรงกดดันจากยอดขายในตลาดอเมริกาเหนือที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่
NIKE80 TB (Nike)			1.25	1.18 / 1.12	1.30 / 1.39	
UBER US (Uber)	Technology	Uber เป็นผู้นำแพลตฟอร์ม Ride-hailing และ Delivery (Uber Eats) ระดับโลก ครอบคลุมกว่า 70 ประเทศ มีผู้ใช้งานมากกว่า 150 ล้านคนต่อเดือน รายได้หลักมาจาก Mobility และ Delivery ซึ่งมี Margin สูงขึ้นต่อเนื่อง พร้อมเสริมด้วยธุรกิจ Freight ระยะยาว จุดเด่นคือ เทคโนโลยี Matching, การลงทุนใน AI และ EV/AV ซึ่งหนุนการเติบโตและเพิ่มประสิทธิภาพ	92.60	88.9 / 83.5	97.7 / 101	แนะนำถึงกำไร หลังแนวโน้มผลประกอบการที่แข็งแกร่งและฐานสมาชิกที่เติบโตต่อเนื่องจะเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของบริษัทในระยะถัดไป โดยเฉพาะโปรแกรมสมาชิก Uber One ที่ขยายตัวสูงถึง 60% จากปีก่อนหน้า แต่ระดับมากกว่า 36 ล้านรายในเดือนมิถุนายน และมีสัดส่วนมากกว่าหนึ่งในสามของยอดจองทั้งหมด สมาชิกกลุ่มนี้ถือเป็นฐานลูกค้าคุณภาพสูงซึ่งสร้างกำไรเฉลี่ยมากกว่าผู้ใช้ทั่วไปถึง 3 เท่า ด้านแนวโน้มไตรมาส 3 ยังคงแข็งแกร่ง โดย Uber คาดว่า Gross Bookings จะอยู่ในช่วง \$48.25-\$49.75 พันล้าน และ EBITDA จะอยู่ที่ \$2.19-\$2.29 พันล้าน ซึ่งต่างสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ และสะท้อนความเชื่อมั่นของบริษัทผ่านแผนซื้อหุ้นคืนวงเงินใหม่มูลค่า \$2 หมื่นล้าน

Global Trading Ideas (2/2)

Ticker	Group	Business Overview	Price			Our view
			Last	Support	Resistant	
9983 JT (Fast Retailing)	Consumer Discretionary	Fast Retailing เจ้าของแบรนด์ UNIQLO และ GU เป็นผู้ค้าปลีกเสื้อผ้าอันดับต้น ๆ ของโลก มีสาขากว่า 25 ประเทศ ใช้โมเดล SPA ควบคุมทั้งห่วงโซ่อุปทาน ทำให้มีต้นทุนและ Margin ที่แข็งแกร่ง รายได้ครึ่งหนึ่งมาจาก UNIQLO International โดยตลาดจีนและเอเชียยังเป็น Growth Driver หลัก ขณะที่สหรัฐฯ และยุโรปเป็นเป้าหมายขยายตัวระยะยาว	49,240	46,500 / 41,100	51,300 / 56,200	แนะนำเก็งกำไร หลังได้แรงหนุน Sentiment เชิงบวกจากภาพตลาดหุ้นญี่ปุ่นที่เผยตัวเลข GDP ในไตรมาส 2 ที่ดีกว่าตลาดคาด ขณะที่แมงบไตรมาสล่าสุดของ Fast Retailing ที่ทำไรจากการดำเนินงานออกมาน้อยกว่านักวิเคราะห์คาด รวมถึงตลาดหลักอย่างจีนที่ยังคงหดตัว อย่างไรก็ตาม เริ่มเห็นสัญญาณที่ดีขึ้นบางส่วนจากยอดขายเฉลี่ยต่อร้านที่ใช้กลยุทธ์ "Scrap and Build" ที่เพิ่มขึ้นประมาณ 1.5 เท่า ขณะที่ความกังวลต่อภาษีทางการค้า เรามองว่าผลกระทบค่อนข้างจำกัด เนื่องจากรายได้จากสหรัฐฯ คิดเป็นแค่ประมาณเกือบ 8% ในไตรมาสล่าสุด และบริษัทคาดผลกระทบต่อการทำธุรกรรมครึ่งปีหลังลดลงมาอยู่แค่ประมาณ 1% จากเดิมที่เคยคาดไว้ 2-3%
UNIQLO80 TB (Fast Retailing)			10.70	10.1 / 8.9	11.1 / 12.2	
2318 HK (Ping An Insurance)	Finance	Ping An Insurance เป็นบริษัทประกันรายใหญ่ที่สุดในจีน ครอบคลุมธุรกิจประกันชีวิต ประกันวินาศภัย บริการการเงิน และการลงทุน บริษัทมีความแข็งแกร่งด้านเทคโนโลยีประกัน (InsurTech) และการให้บริการดิจิทัล เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานและขยายฐานลูกค้า ทั้งในประเทศและระดับนานาชาติ	57.60	54.5 / 51.7	59.8 / 63.5	แนะนำเก็งกำไร หลังการปรับตัวขึ้นต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมาสะท้อน Sentiment ที่ดีขึ้นอย่างเห็นได้ชัดเจน โดยล่าสุด Citi Research ให้คำแนะนำ "Buy" พร้อมปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น HKD68 จากความคาดหวังว่าผลบวกใน Q1/2025 จะต่อเนื่องถึงครึ่งปีหลัง โดย NBV ธุรกิจประกันชีวิตเติบโตแข็งแกร่ง โดยเฉพาะช่องทาง Bancassurance ที่พุ่งกว่า 170% YoY และการขายกรมธรรม์มาร์จินสูงแบบ Participating ที่ช่วยหนุนกำไร ขณะเดียวกัน ฝั่งธุรกิจประกันวินาศภัยมีแนวโน้ม Combined ratio ลดลง 2ppts (YoY) มาอยู่ที่ 95.8% สะท้อนการบริหารเคลมและต้นทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น ปัจจัยเหล่านี้ช่วยสร้างความเชื่อมั่นว่าบครึ่งปีหลังจะเติบโตต่อ ขณะที่ก่อนหน้านี้ UBS ได้เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน Ping An จาก 9.75% เป็น 10.28% แสดงถึงความเชื่อมั่นของสถาบันที่มีต่อแนวโน้มเชิงบวกของบริษัทในภาวะตลาดที่ท้าทาย
PINGAN80 TB (Ping An Insurance)			2.36	2.22 / 2.12	2.46 / 2.60	

DR Stock Highlight – U.S. (1/8)

Company	DR Ticker	Company Description		Our View	Key Risks
Apple (AAPL US)	AAPL01 TB AAPL80 TB	บริษัทเทคโนโลยีชั้นนำจากสหรัฐฯ ผู้พัฒนาและจำหน่ายสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ เช่น iPhone, iPad, Mac และ Apple Watch รวมถึงบริการดิจิทัลอย่าง App Store, Apple Music และ iCloud จุดเด่นอยู่ที่การสร้างระบบนิเวศผลิตภัณฑ์และบริการที่เชื่อมโยงกันอย่างไร้รอยต่อเพื่อรักษาฐานลูกค้าและสร้างรายได้ประจำ	+	• Q3 ดีกว่าคาด หนุนทั้งรายได้ กำไร และ Margin โดยเฉพาะ iPhone ที่เด่นจากดีมานด์ในสหรัฐฯ และการฟื้นตัวในจีน • Services เติบโตแข็งแกร่งต่อเนื่อง หนุนอัตรากำไรและ Operating leverage • แนวโน้ม Q4 ดีกว่าตลาดคาด แม้ต้นทุนภานำเข้าจะเพิ่ม แต่ยังคงรักษา Margin สูงที่ 46–47% • Sentiment ได้แรงหนุนจากผลประกอบการแข็งแกร่ง แนวโน้มรายได้บวก และสัญญาณลงทุน AI ที่เริ่มชัดเจนขึ้น	1) ต้นทุนภานำเข้าเพิ่มขึ้น 2) ความล่าช้าในการรวม AI กับ Siri และบริการอื่น ๆ 3) ประเด็นคดีผูกขาดในสหรัฐฯ 4) การชะลอตัวของเศรษฐกิจ
Adobe (ADBE US)	ADBE06 TB	ผู้พัฒนาซอฟต์แวร์ด้านการออกแบบและการสร้างสรรค์เนื้อหาดิจิทัล เช่น Photoshop, Illustrator และ Adobe Acrobat รวมถึงแพลตฟอร์ม Adobe Creative Cloud และ Adobe Experience Cloud บริษัทมุ่งพัฒนาเทคโนโลยี AI เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการทำงานของผู้ใช้และขยายฐานลูกค้าในตลาดองค์กร	+/-	• มุมมองยังเป็นกลาง แม้ฐานธุรกิจเติบโตและเริ่มเห็นการ Monetize จาก AI แต่การเปลี่ยนเป็นแรงขับเคลื่อนหลักยังต้องใช้เวลา • ระยะยาวยังมี Upside จากการผนวก AI เข้า Creative Cloud และ Digital Experience พร้อมข้อได้เปรียบเชิงโครงสร้าง เช่น ฐานลูกค้าขนาดใหญ่, Workflow Integration, Ecosystem ครบคลุม, ความปลอดภัยเชิงลิขสิทธิ์ และโมเดล AI subscription ใหม่ (Firefly, GenStudio, Acrobat AI Assistant) • Q2 รายได้ Digital Media โต +11% และ Digital Experience โต +10% YoY สะท้อนความยืดหยุ่นและ Recurring revenue ที่แข็งแกร่ง • MAU ทะลุ 700 ล้าน, Firefly subscribers โต +30% QoQ และ AI adoption ทั้งฝั่ง Consumer/Enterprise เป็นสัญญาณบวกต่อการเติบโตระยะยาว	1) AI monetization pace ยังต้องใช้เวลาพิสูจน์ 2) การแข่งขันที่รุนแรงทั้งฝั่ง Low-end / High-end 3) การชะลอตัวของเศรษฐกิจ
Advanced Micro Devices (AMD US)	AMD80 TB	ผู้ออกแบบและจำหน่ายชิปประมวลผลและกราฟิก (CPU, GPU) รวมถึงชิปสำหรับดาต้าเซ็นเตอร์และอุปกรณ์เกม จุดแข็งคือการแข่งขันในตลาดประมวลผลประสิทธิภาพสูง (HPC) และ AI กับคู่แข่งรายใหญ่ พร้อมการขยายธุรกิจในกลุ่มเซิร์ฟเวอร์และคลาวด์	++	• มุมมองเชิงบวก แนะนำให้ถือกำไร หลังราคาหุ้นย่อตัวจากงบ Q2 ที่ผสมผสาน มองเป็นโอกาสเข้าซื้อเพื่อรอการเติบโตใน H2 • ปัจจัยหนุนหลักจากการส่งมอบชิป AI MI350 ตามแผน และคาดการณ์รายได้ Q3 ดีกว่าตลาดคาด • หากได้ใบอนุญาตส่งออก MI308 กลับไปจีน จะหนุนรายได้และช่วยยกกลับค่าด้วยค่าสินค้าคงคลัง • เดินหน้าขยายตลาด AI และ Data Center ผ่านพันธมิตรเชิงกลยุทธ์ ผลิตภัณฑ์ใหม่ และแพลตฟอร์มนักพัฒนา • แนวโน้มเติบโต H2 ชัดเจน หนุนโอกาสทั้งกำไรและติดตามการฟื้นตัวของกำไร	1) การแข่งขันรุนแรงจาก Nvidia 2) ข้อจำกัดด้านการส่งออก 3) แรงกดดันด้าน Margin 4) ความไม่แน่นอนของนโยบายภายในอุตสาหกรรมชิปคอมพิวเตอร์ 5) ความเสี่ยงจากความล่าช้าในการรับรู้รายได้จาก MI350 หากไม่สามารถส่งมอบได้ตามแผนหรือเจออุปสรรคในการผลิต

DR Stock Highlight – U.S. (2/8)

Company	DR Ticker	Company Description	Our View		Key Risks
Amazon (AMZN US)	AMZN01 TB AMZN06 TB AMZN80 TB	บริษัทอีคอมเมิร์ซและเทคโนโลยีรายใหญ่จากสหรัฐฯ ดำเนินธุรกิจค้าปลีกออนไลน์, Amazon Prime, และ Amazon Web Services (AWS) ซึ่งเป็นผู้นำตลาดคลาวด์ บริษัทมุ่งลงทุนใน AI, โลจิสติกส์ และคอนเทนต์สตรีมมิ่งเพื่อขยายระบบนิเวศธุรกิจ	++	• มุมมองเชิงบวก แนะนำให้ทำกำไรระยะสั้น หลังราคาหุ้นปรับตัวลงจากงบ Q2 แม้ AWS Margin อ่อนตัวจากปัจจัยชั่วคราว • AWS รายได้โต +17.5% YoY สูงกว่าคาด ตีมาณยังคงเกินกว่าศักยภาพการให้บริการ หนุนโอกาสเติบโตต่อเนื่องในระยะกลาง • อีคอมเมิร์ซยังแข็งแกร่ง +11% YoY และธุรกิจโฆษณาโตเร็วสุด +23% YoY ต่อยอดโมเดลธุรกิจได้มีประสิทธิภาพ • เร่งลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน AI และศูนย์ข้อมูล CapEx ปีนี้สูงถึง \$1.18 แสนล้าน เน้น AWS และชิป AI เฉพาะทาง แม็กคินส์ Margin ระยะสั้นแต่สร้างขีดความสามารถระยะยาว • ภาพรวมธุรกิจยังแข็งแกร่งหลายด้าน จึงคงคำแนะนำให้ทำกำไรเมื่อราคาย่อตัว	1) Margin ของ AWS ลดลง 2) การแข่งขันในตลาดคลาวด์ที่รุนแรงขึ้น 3) ความไม่แน่นอนด้านภาษีนำเข้า 4) การลงทุนในโครงการที่ยังไม่เห็นรายได้ เช่น Project Kuiper 5) ประเด็นการกำกับดูแลเรื่องผูกขาด
Broadcom (AVGO US)	AVGO80 TB	บริษัทเซมิคอนดักเตอร์และโครงสร้างพื้นฐานซอฟต์แวร์ระดับโลก ผลิตชิปสำหรับระบบเครือข่าย ไร้สาย ดาวเทียม เซ็นเซอร์ และอุปกรณ์อุตสาหกรรม รวมถึงซอฟต์แวร์ด้านความปลอดภัยและโครงสร้างพื้นฐานองค์กร	++	• มุมมองบวกเชิงโครงสร้าง หนุนจากการเติบโตของรายได้ AI และความสามารถในการทำกำไรสูง แต่ Valuation ตึงตัว (Forward P/E +2SD จากค่าเฉลี่ย 5 ปี) แนะนำให้ทำกำไรเมื่อราคาย่อตัว • รายได้ AI Semiconductor Q2 โต +46% YoY แม้ชะลอจากไตรมาสก่อน แต่ Q3 คาดกลับมาเร่งตัว +60% YoY จากการลงทุน Inference ของ Hyperscaler • Hyperscaler เปลี่ยนโครงสร้างเครือข่ายสู่ Scale-up ทำให้ Switch รุ่นใหม่ (Tomahawk 6) ของ Broadcom ได้รับอานิสงส์ คอนเทนต์ต่อคลัสเตอร์สูงขึ้น 5-10 เท่า หนุนรายได้ต่อคำสั่งซื้อเพิ่ม • ธุรกิจ Infrastructure Software (VMware) โต +25% YoY ลูกค้าน่าจะมากกว่า 87% เปลี่ยนเป็น Subscription หนุน ARR เติบโต และ Margin สูง (Gross 93%, Operating 76%)	1) การแข่งขันในตลาดชิป AI ที่สูงขึ้น 2) การเปลี่ยนโมเดลเป็น Subscription ของ VMware อาจใช้เวลานานกว่าที่คาด 3) ตลาดเซมิคอนดักเตอร์ที่ไม่ใช่ AI ยังคงซบเซา 4) ภาวะเศรษฐกิจและอัตราดอกเบี้ยอาจส่งผลกระทบต่อการทำงาน
Booking Holdings (BKNG US)	BKNG80 TB	ผู้ให้บริการแพลตฟอร์มจองที่พักและท่องเที่ยวออนไลน์ เช่น Booking.com, Priceline และ Agoda บริษัทมีเครือข่ายครอบคลุมทั่วโลก และมุ่งพัฒนาเทคโนโลยี AI เพื่อเพิ่มประสบการณ์ผู้ใช้และปรับการให้บริการแบบเฉพาะบุคคล	+	• มุมมองเชิงบวก ผลประกอบการ Q2 ดีกว่าคาด หนุนจากการเติบโตในเอเชีย โดยเฉพาะเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ที่โตแรงหนุนจากนักท่องเที่ยวจีนระดับบน • แนวโน้ม Q3 แม้บริษัทคาดการณ์รายได้ 7-9% และจำนวนคืนที่จอง 3.5-5.5% ต่ำกว่าที่ตลาดคาด แต่ภาพรวมอุตสาหกรรมท่องเที่ยวยังแข็งแกร่ง โดยเฉพาะยุโรปและเอเชีย • กลยุทธ์ Connected Trip โต +30% YoY และเริ่มสร้างสัดส่วนธุรกรรมระดับ Low double digits สะท้อนพัฒนาการเชิงบวกต่อเนื่อง • คำแนะนำให้ทำกำไรระยะสั้น โดยอิงแรงหนุนจากฤดูกาลท่องเที่ยวและแนวโน้มการเดินทางระหว่างประเทศที่ยังเติบโต	1) ความไม่แน่นอนของรัฐบาลสหรัฐฯ 2) การแข่งขันที่สูง 3) ภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว 4) ค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่สูงขึ้น

DR Stock Highlight – U.S. (3/8)

Company	DR Ticker	Company Description	Our View		Key Risks
Costco Wholesale (COST US)	COSTCO19 TB	บริษัทค้าปลีกแบบสมาชิก (Membership Warehouse Club) จำหน่ายสินค้าจำนวนมากในราคาต้นทุนต่ำ มีจุดเด่นด้านประสิทธิภาพซัพพลายเชนและฐานสมาชิกที่ภักดี ช่วยสร้างรายได้ประจำและรักษากำไรสูง	+	• มุมมองบวกต่อระยะยาว แต่ด้วย Valuation สูงและกำไร Q2 ต่ำกว่าคาด แนะนำเข้าซื้อเมื่อราคาปรับฐานมากกว่าซื้อใส่ราคา • ผลประกอบการ Q2 ยังแข็งแกร่ง ยอดขายหน้าร้าน +9.1% YoY และออนไลน์ +22.2% YoY ฐานสมาชิกเพิ่มต่อเนื่อง หนี้รายได้มีเสถียรภาพ • โมเดลธุรกิจสมาชิกและราคาสินค้าถูกกว่า ช่วยรักษากำไร แม้ Margin ต่อหน่วยต่ำ ขณะที่พฤติกรรม Bulk Buying หนี้ยอดขายท่ามกลางเงินเฟ้อสูง	1) ต้นทุนจากภาษีนำเข้าที่สูงขึ้น 2) Valuation สูง 3) ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน 4) การแข่งขันที่รุนแรง
The Walt Disney Company (DIS US)	DISNEY19 TB	บริษัทสื่อและบันเทิงระดับโลก ดำเนินธุรกิจสตูดิโอภาพยนตร์, เครื่องขายโทรทัศน์, สวนสนุก และบริการสตรีมมิ่ง Disney+ บริษัทเน้นสร้างเนื้อหาจากแฟรนไชส์ดังและขยายการใช้ IP ในหลากหลายช่องทางเพื่อเพิ่มรายได้	+	• มุมมองบวกและแนะนำถึงกำไร แม้ราคาหุ้นอ่อนตัวจากแรงกดดัน Linear TV แต่โครงสร้างธุรกิจใหม่แข็งแกร่งขึ้นจากการรวม Streaming และธุรกิจตลาดกีฬา Live ผ่าน ESPN • Direct-to-Consumer ทำกำไรได้ต่อเนื่อง เตรียมเปิดตัว ESPN streaming และรวม Hulu + Disney+ ในแพลตฟอร์มเดียว จับมือ NFL/WWE เสริมจุดขายด้านกีฬา • ธุรกิจสวนสนุกและเรือสำราญยังแข็งแกร่ง หนี้กระแสเงินสดและกำไร แม้ธุรกิจภาพยนตร์/ทีวียังเผชิญแรงกดดัน • โดยรวม Disney อยู่ระหว่างการปรับโครงสร้าง สร้างโมเดลธุรกิจที่สอดคล้องกับพฤติกรรมผู้บริโภคยุคใหม่ คงคำแนะนำถึงกำไรเข้าซื้อเมื่อราคาย่อตัว	1) ธุรกิจ Linear TV ยังหดตัวต่อเนื่อง 2) การแข่งขันในตลาดสตรีมมิ่งรุนแรง 3) ต้นทุนการผลิตคอนเทนต์ยังอยู่ในระดับสูง 4) กวาระเศรษฐกิจโลกและผู้บริโภคที่ระมัดระวังมากขึ้น
Estee Lauder Companies (EL US)	ESTEE80 TB	ผู้ผลิตและจำหน่ายเครื่องสำอาง น้ำหอม และผลิตภัณฑ์ดูแลผิวพรรณระดับพรีเมียม ครอบคลุมแบรนด์ดังเช่น Estee Lauder, MAC, La Mer และ Clinique บริษัทมุ่งขยายตลาดในเอเชียและช่องทางอีคอมเมิร์ซ	+/-	• มุมมองเชิงกลยุทธ์แนะนำ “ถือ” รอการฟื้นตัว หลังราคาหุ้นสะท้อนข่าวร้ายไปมากแล้ว แต่ยังไม่สะท้อนศักยภาพกำไรจากแผนฟื้นฟู PRGP • PRGP เน้นลดต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพ ทำให้ EPS ปี 2025 ต่ำกว่าคาด และคาดอาจเติบโตเกือบเท่าตัวภายในปี 2027 • Deutsche Bank และ HSBC ปรับคำแนะนำเป็น “ซื้อ” มองบวกต่อการปรับโครงสร้าง ลดการพึ่งพาจีนและ Travel Retail พร้อมจับช่วงลงทุนหนักในซัพพลายเชน • แม้ยอดขายปี 2025 คาดหดตัว 8–9% จากจีนและสหรัฐฯ อ่อนแรงและสงครามการค้า แต่โอกาสฟื้นตัวของกำไรในระยะกลางยังชัดเจน • การถือต่อเปิดโอกาสให้มูลค่าหุ้นกลับมาสะท้อนปัจจัยพื้นฐาน ขณะที่ต้องติดตามอัตรากำไรในแต่ละไตรมาสเพื่อวัดผลสำเร็จของแผนฟื้นฟู	1) การพึ่งพาตลาดจีนสูง 2) การแข่งขันรุนแรงในกลุ่มบิวตี้ 3) ความผันผวนของค่าเงินและต้นทุน 4) ความเสี่ยงด้านสินค้าคงคลังและช่องทางจำหน่าย 5) การเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมผู้บริโภค

DR Stock Highlight – U.S. (4/8)

Company	DR Ticker	Company Description	Our View		Key Risks
Alphabet (GOOGL US)	GOOGL01 TB GOOG80 TB	บริษัทเทคโนโลยีชั้นนำจากสหรัฐฯ เจ้าของ Google ซึ่งครอบคลุมธุรกิจค้นหาออนไลน์ (Search), โฆษณาดิจิทัล , YouTube, Android และ Google Cloud บริษัทลงทุนต่อเนื่องใน AI และโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลเพื่อขยายบริการและระบบนิเวศ	++	• มุมมองบวกต่อผลประกอบการ Q2 ที่แข็งแกร่ง พื้นตัวในทุกธุรกิจหลัก โดยเฉพาะรายได้โฆษณาผ่าน Search ที่ได้แรงหนุนจาก AI Overviews และ AI Mode • Google Cloud โตโดดเด่นทั้งรายได้ กำไร และ Backlog หนุนการปรับเพิ่ม CapEx ปี 2025 เป็น \$8.5 หมื่นล้าน สะท้อนความมั่นใจสูงกว่ากำลังให้บริการ • งบล่าสุดสะท้อนการเปลี่ยนผ่านสู่ผู้ให้บริการแพลตฟอร์ม AI อย่างเป็นรูปธรรม แนะนำถึงกำไรสำหรับผู้ลงทุนที่รับความผันผวนได้ • นโยบายสหรัฐฯ ภายใต้ Trump สนับสนุน AI Action Plan อื้อต่อการลงทุนศูนย์ข้อมูลและ AI infrastructure	1) ความเสี่ยงทางกฎหมายของ Alphabet 2) การแข่งขันในธุรกิจ AI และ Cloud 3) ความไม่แน่นอนด้านนโยบายรัฐ 4) ภาษีและข้อจำกัดการค้ากลุ่ม Semiconductor
JPMorgan Chase (JPM US)	JPMUS06 TB JPMUS19 TB	ธนาคารพาณิชย์และการลงทุนรายใหญ่ที่สุดในสหรัฐฯ ให้บริการครอบคลุมด้านธนาคารเพื่อรายย่อยและธุรกิจ, วาณิชธนกิจ, การบริหารสินทรัพย์ และการชำระเงินทั่วโลก	++	• มุมมองบวก โดยบริษัทปรับเพิ่มประมาณการ NII สะท้อนศักยภาพสร้างรายได้จากโครงสร้างสินทรัพย์ที่หลากหลายและฐานลูกค้ากว้าง • รายได้จาก Trading และค่าธรรมเนียมวณิชธนกิจเติบโต หนุนบทบาทผู้นำตลาดในภาวะผันผวน • งบดุลแข็งแกร่ง ผ่าน Stress test มั่นใจสร้างผลตอบแทนผู้ถือหุ้นผ่านการซื้อหุ้นคืนและปันผล	1) Valuation เริ่มตึงตัว 2) ความไม่แน่นอนด้านนโยบายดอกเบี้ย 3) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินเชื่อ 4) แรงกดดันทางกฎระเบียบ 5) ความผันผวนในตลาดทุนและภาวะเศรษฐกิจ
Coca-Cola (KO US)	KO80 TB	บริษัทเครื่องดื่มรายใหญ่ที่สุดในโลก ผลิตและจำหน่ายเครื่องดื่มอัดลม น้ำดื่ม น้ำผลไม้ และเครื่องดื่มชูกำลัง แบบสดหลัก อาทิ Coca-Cola, Fanta และ Sprite บริษัทมีเครือข่ายกระจายสินค้าครอบคลุมกว่า 200 ประเทศ	+	• มุมมองบวก แนะนำลงทุนต่อใน Coca-Cola ด้วยคุณสมบัติ Defensive ช่วยลดความผันผวนพอร์ตท่ามกลางภาวะไม่แน่นอน • ผลประกอบการล่าสุดใน Q2 ดีกว่าคาด แนวโน้มกำไรทั้งปีแต่ละระดับของกรอบคาดการณ์ สะท้อนการบริหารต้นทุนและการเติบโตที่มั่นคง • การเติบโตแข็งแกร่งของ Coca-Cola Zero Sugar และแผนเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ที่ใช้น้ำตาลอ้อย หนุนการขยายฐานลูกค้าตามกระแสสุขภาพ	1) การเปลี่ยนแปลงเชิงนโยบายด้านสุขภาพของภาครัฐ 2) เทรนด์สุขภาพที่เพิ่มขึ้นกดดันกลุ่มเครื่องดื่มน้ำตาลสูง 3) การแข่งขันที่รุนแรงขึ้น 4) ต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น

DR Stock Highlight – U.S. (5/8)

Company	DR Ticker	Company Description		Our View	Key Risks
Eli Lilly (LLY US)	LLY80 TB	บริษัทยาระดับโลกจากสหรัฐฯ เชี่ยวชาญด้านการพัฒนาในกลุ่มเบาหวาน มะเร็ง ภาวะซึมเศร้า และโรคระบบภูมิคุ้มกัน โดยมียาเด่นอย่าง Mounjaro และ Trulicity ที่ช่วยขับเคลื่อนการเติบโตในช่วงหลัง	+	• มุมมองเชิงกำไรสำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง หลังราคาหุ้นถูกกดดันจากผลทดลอง Orforglipron ที่ต่ำกว่าคาดและคู่แข่ง • ผลประกอบการ Q2 เติบโตแข็งแกร่ง รายได้-กำไรดีกว่าคาด หนุนจาก Zepbound และ Mounjaro ที่เพิ่มส่วนแบ่งตลาด Incretins ในสหรัฐฯ • บริษัทปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้และกำไรปี 2025 สะท้อนความเชื่อมั่นในธุรกิจหลัก แม้เผชิญการแข่งขันจาก Novo Nordisk • ปัจจัยหนุนระยะยาวจากการขยายพอร์ต Incretins ทั้งแบบฉีด-แบบเม็ด และความคืบหน้าในกลุ่มมะเร็ง/โรคหัวใจ-เมตาบอลิซึม • ควรติดตามรายละเอียดผลทดลอง Orforglipron ในงาน EASD, แผนยื่นอนุมัติปลายปี 2025 และความสามารถผลิต-กระจายสินค้า เพื่อประเมินศักยภาพเชิงพาณิชย์ในปี 2026	1) ความเข้มข้นของการแข่งขันในตลาดยาลดน้ำหนัก 2) ความเสี่ยงด้านการผลิตและซัพพลายที่อาจจำกัด การส่งมอบตามสัญญา 3) ความไม่แน่นอนของผลการทดลองยารุ่นใหม่ทั้งยาฉีดและยาฉีด 4) ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบและการอนุมัติจากหน่วยงานกำกับดูแล
Mastercard (MA US)	MA80 TB	บริษัทชำระเงินระดับโลกจากสหรัฐฯ ให้บริการโครงสร้างและโซลูชันการชำระเงินทั้งบัตรเครดิต เดบิต และดิจิทัลเพย์เมนต์ ครอบคลุมธุรกรรมในกว่า 210 ประเทศและเขตปกครอง	+	• มุมมองบวก ผลประกอบการ Q2 เติบโต รายได้-กำไรเหนือคาด • มูลค่าการใช้จ่ายรวมเพิ่มขึ้น โดยการใช้จ่ายข้ามพรมแดนโต +15% YoY • ความต้องการบริการเสริมแข็งแกร่ง โดยเฉพาะการเดินทางและสินค้าการ • แม้ Incentives โต +16.6% YoY แต่ควบคุมต้นทุนได้ดี คุณภาพกำไรยังแข็งแกร่ง • คาดรายได้ปี 2025 โตระดับ Mid-teens และ Q3 ยังแข็งแกร่งเมื่อเทียบกับคู่แข่ง	1) การชะลอตัวของธุรกรรมข้ามพรมแดน (Cross-Border) 2) แนวโน้มผู้บริโภคแรงใช้จ่ายล่วงหน้า 3) ผลกระทบจากค่าเงิน 4) การชะลอตัวของเศรษฐกิจ 5) การแข่งขันจากระบบการชำระเงินทางเลือก
Meta Platforms (META US)	META01 TB META06 TB META80 TB	เจ้าของแพลตฟอร์มโซเชียลมีเดียชั้นนำ เช่น Facebook, Instagram, WhatsApp และ Messenger บริษัทมุ่งลงทุนใน AI และเทคโนโลยี VR/AR เพื่อสร้างประสบการณ์ Metaverse และเพิ่มการมีส่วนร่วมของผู้ใช้	++	• มุมมองบวก แนวโน้มกำไรเป็นรอบ จากงบ Q2 ที่แข็งแกร่งกว่าคาด รายได้โฆษณาโต +22% YoY หนุนโดยทั้ง Impressions และราคาต่อ Impression • AI tools เช่น Advantage+ และ Reels ช่วยยกระดับรายได้ โดย Instagram เป็นเสาหลัก ขณะที่ WhatsApp และ Threads เริ่มมีบทบาทมากขึ้น • บริษัทเตือน Q4 อาจโตชะลอ และมีค่าใช้จ่ายลงทุน AI/บุคลากรสูงในปี 2026 แต่ Q3 ยังคาดการณ์ได้เหนือกว่าตลาด และอัตรากำไรจากการดำเนินงานสูงถึง 43% • ระยะสั้น-กลาง Meta ยังขับเคลื่อนรายได้จากธุรกิจหลักได้อย่างมีประสิทธิภาพ ด้วยฐานผู้ใช้งานขนาดใหญ่และแพลตฟอร์มที่ต่อยอดธุรกิจใหม่ได้ จึงเหมาะกับการเก็งกำไรตามจังหวะตลาด	1) แนวโน้มรายได้ไตรมาส 4 อาจโตชะลอ 2) การแข่งขันด้านโฆษณาและผู้ใช้งานจากคู่แข่งที่สูงขึ้น 3) การกำกับดูแลและคดีผูกขาดในสหรัฐฯ อาจนำไปสู่คำสั่งยุติกิจการบางส่วน 4) ความไม่แน่นอนในการ Monetize โครงการระยะยาว

DR Stock Highlight – U.S. (6/8)

Company	DR Ticker	Company Description	Our View		Key Risks
Morgan Stanley (MS US)	MS06 TB	บริษัทวาณิชธนกิจและการบริหารสินทรัพย์รายใหญ่จากสหรัฐฯ ให้บริการด้านการลงทุน, การให้คำปรึกษาทางการเงิน, การจัดการความมั่งคั่ง และการวิจัยตลาดทุน	+	• มุมมองบวก ผลประกอบการ Q2 เติบโต EPS \$2.13 เหนือคาด รายได้ \$1.68 เพิ่มขึ้น 17% YoY หนุนโดย Wealth Management และ Trading • Wealth Management โต +14% มี Net New Assets \$5.92 เพิ่มขึ้น สะท้อนฐานลูกค้าแข็งแกร่งและรายได้ที่มีเสถียรภาพ • Institutional Securities เด่น รายได้ Trading หุ่น +23% และ Fixed income +9% YoY พร้อม Pipeline IPO/M&A ดีขึ้น	1) ความไม่แน่นอนด้านนโยบายดอกเบี้ย 2) การชะลอตัวของตลาดต่างๆ 3) แรงกดดันทางกฎระเบียบ 4) ความผันผวนในตลาดทุนและภาวะเศรษฐกิจ
Microsoft (MSFT US)	MSFT01 TB MSFT06 TB MSFT80 TB	บริษัทเทคโนโลยีชั้นนำจากสหรัฐฯ เจ้าของระบบปฏิบัติการ Windows, ซอฟต์แวร์ Office, บริการคลาวด์ Azure และแพลตฟอร์ม AI Copilot บริษัทมุ่งขยายโซลูชัน AI ในทุกผลิตภัณฑ์เพื่อเพิ่มการเติบโต	++	• มุมมองบวก แนะนำ “เก็งกำไรเป็นรอบ” หลังงบ Q2 ล่าสุดแข็งแกร่งกว่าคาด หนุนหลักจาก Azure โต +39% YoY เร่งตัวขึ้นและสูงกว่าคาดการณ์ สะท้อน Demand สูงทั้ง Workload ปกติและ AI workload • Commercial Microsoft 365 โตดี ผู้ใช้งาน Copilot เกิน 100 ล้านราย RPU เพิ่มขึ้นอย่างมีนัย Windows, Gaming และ Consumer services หนุนรายได้กระจายตัว • ประเด็น OpenAI ยังเป็นที่ติดตาม แต่ Microsoft กระจายความเสี่ยงด้วยโมเดล AI ภายในและพันธมิตร AI อื่น ๆ ผ่าน Azure • CapEx พุ่งสู่ \$30bn สูงสุดเป็นประวัติการณ์ (+50% YoY) ตอกย้ำมุมมองเชิงรุกต่อ AI	1) การแข่งขันด้าน AI รุนแรงขึ้น 2) ความไม่แน่นอนของความร่วมมือกับ OpenAI 3) CapEx สูงต่อเนื่อง 4) Valuation อยู่ในระดับสูง
Netflix (NFLX US)	NFLX06 TB NFLX80 TB	ผู้ให้บริการสตรีมมิ่งคอนเทนต์รายใหญ่ระดับโลก มีผู้ใช้งานหลายร้อยล้านราย ผลิตและเผยแพร่ภาพยนตร์ซีรีส์ และสารคดี โดยเน้นกลยุทธ์ Original Content และการขยายตลาดระหว่างประเทศ	+	• มุมมองบวก แนะนำเก็งกำไรตามแนวรับ จากงบกำไร Q2 และคาดการณ์อนาคตที่แข็งแกร่ง หนุนโดย FX และคอนเทนต์ใหม่ครั้งปีหลัง • จำนวนสมาชิกและรายได้จากโฆษณาโตเกินคาด สะท้อนศักยภาพสร้างรายได้หลายช่องทาง • โครงสร้างรายได้หลักจาก Subscription มีความยืดหยุ่นสูง ช่วยรับมือความผันผวนเศรษฐกิจและนโยบายภาษีนำเข้า • Valuation ดึงตัว Forward P/E สูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีเกือบ +1SD นักลงทุนควรระวัง	1) การแข่งขันสูงและต้นทุนคอนเทนต์เพิ่มขึ้น 2) การอึมครึมในตลาดหลัก 3) ความผันผวนของเศรษฐกิจและกำลังซื้อผู้บริโภค 4) แรงกดดันจากภาครัฐและกฎระเบียบ

DR Stock Highlight – U.S. (7/8)

Company	DR Ticker	Company Description	Our View		Key Risks
Nike (NKE US)	NIKE80 TB	ผู้นำในธุรกิจเสื้อผ้าและรองเท้ากีฬา แบรนด์ Nike, Jordan และ Converse ครองตลาดโลกผ่านนวัตกรรมผลิตภัณฑ์และกลยุทธ์การตลาดเชิงสร้างสรรค์ รวมถึงการขยายช่องทางขายออนไลน์	+/-	• มุมมองดีขึ้น คาด Q4 FY25 ล่าสุด (สิ้นสุด พฤษภาคม 25) เป็นจุดต่ำสุดของผลกระทบ Win Now และผลประกอบการจะทยอยฟื้นตัว หนุนจาก Holiday order book ที่กลับมาเป็นบวกในหลายภูมิภาค • การบริหารต้นทุนรัดกุม รับมือภาษีนำเข้าได้ และการย้ายฐานการผลิตจากจีนเป็นสัญญาณบวกระยะยาว • ระยะสั้นยังถูกกดดันจากการปรับพอร์ตสินค้า การลดกลุ่ม Classic และการเคลียร์สินค้าคงคลัง โดยเฉพาะในจีนที่ฟื้นตัวช้า จึงแนะนำ Wait-and-See ติดตาม 1-2 ไตรมาสข้างหน้า • ระยะยาวยังมองบวกต่อกลยุทธ์ Sport Offense ที่เน้นสินค้า Performance และการเชื่อมโยงผู้บริโภคหลายช่องทาง หากเร่งฟื้นจีนและผลักดันพอร์ตใหม่ได้ต่อเนื่อง มีโอกาสกลับสู่การเติบโตยั่งยืนในปี 2026	1) การแข่งขันที่รุนแรง 2) การพัฒนาผลิตภัณฑ์และเทคโนโลยีที่สำคัญ 3) ความสามารถในการขยายช่องทางจำหน่ายที่ไม่สมดุล 4) ภาวะเศรษฐกิจและกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ชะลอ
NVIDIA (NVDA US)	NVDA01 TB NVDA19 TB NVDA80 TB	ผู้นำด้านการออกแบบ GPU สำหรับการประมวลผลกราฟิก เกม คำนวณเชิงตัวเลข และ AI โดยเฉพาะชิปตระกูล H100 และ B200 ที่เป็นหัวใจสำคัญในตลาด AI ปัจจุบัน	++	• มุมมองบวกหากกลับมาจำหน่าย H20 ในจีนและเปิดตัว RTX Pro ตามข้อกำหนดใหม่ได้ จะหนุน Sentiment ระยะสั้นและแนวโน้มรายได้ระยะยาว • ค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย H20 ที่บันทึกไปอยู่ที่ \$4.5 พันล้าน ดีกว่าคาด ช่วยลดแรงกดดัน แม้เดิมคาดการณ์รายได้จูนไตรมาสนี้ประมาณ \$8 พันล้าน หากส่งมอบได้จริงจะหนุนการเติบโต H2 • การขาย H20 อีกครั้งอาจช่วยคืนรายได้และฟื้นอัตรากำไรขึ้นต้นบางส่วน ผ่านการชดเชยค่าใช้จ่ายสินค้าคงคลัง • Blackwell Platform Ramp-up แข็งแกร่ง Hyperscalers ติดตั้ง ~72k หน่วย/สปีดาร์ (~4m หน่วย/ปี) ดอกเบี้ยโอกาสเติบโตระยะกลาง-ยาว • Top pick กลุ่ม Semiconductor เหมาะสำหรับ Core exposure ในธีม AI/Accelerated computing พร้อมแนะนำเก็งกำไรเป็นรอบ	1) ความไม่แน่นอนด้านนโยบายสหรัฐฯ 2) การแข่งขันที่รุนแรงจากผู้ผลิตชิปรายอื่น 3) ข้อจำกัดด้านซัพพลายเชนหรือกำลังการผลิต 4) เบ็ดเงินการลงทุนใน Data Center ที่ชะลอ
Starbucks (SBUX US)	SBUX80 TB	เครือข่ายกาแฟระดับโลกจากสหรัฐฯ มีสาขามากกว่า 30,000 แห่งทั่วโลก เน้นการสร้างประสบการณ์ร้านค้า และการปรับเมนูให้เข้ากับท้องถิ่น รวมถึงการขยายช่องทางดิจิทัลและบริการส่งถึงบ้าน	+/-	• มุมมองระยะสั้นยังถูกกดดัน ยอดขายสาขาเดิมทั่วโลกลดลงต่อเนื่อง 6 ไตรมาส แม้รายได้ล่าสุดสูงกว่าคาด แต่กำไรสุทธิอ่อนตัวจากต้นทุนลงทุน-แรงงาน • แผน Back to Starbucks เน้นฟื้นภาพลักษณ์และประสบการณ์ร้านค้า ปรับเมนู-บริการ ยกระดับดีไซน์ร้าน และปรับปรุง >1,000 สาขาใน NA ภายในปี 2026 รวมถึงพัฒนาร้านขนาดเล็ก/Drive-thru • ต้นทุนสูงขึ้นกดดันมาร์จิ้น (Operating margin ล่าสุด 10.1%) แต่เป็นการลงทุนเพื่อวางรากฐานการฟื้นตัวระยะยาว • เริ่มเห็นสัญญาณบวกในจีนหลัง SSS กลับมาโต +2% แม้เจอการแข่งขันรุนแรงจาก Luckin/Cotti แต่ได้รับ ความสนใจพันธมิตรเชิงกลยุทธ์ >20 ราย สะท้อนศักยภาพตลาด • โดยรวมธุรกิจยังต้องใช้เวลาในการฟื้นตัว แต่สัญญาณบวกจากจีนและกลยุทธ์ใหม่อาจหนุน Sentiment การเก็งกำไรระยะสั้น	1) SSS ยังติดลบต่อเนื่อง 2) ต้นทุนสูงขึ้นจากแผนฟื้นฟู 3) การแข่งขันจากผู้เล่นท้องถิ่น 4) ความไม่แน่นอนของพฤติกรรมผู้บริโภคในจีน

DR Stock Highlight – U.S. (8/8)

Company	DR Ticker	Company Description	Our View		Key Risks
Tesla (TSLA US)	TSLA01 TB TSLA80 TB	ผู้ผลิตยานยนต์ไฟฟ้าและโซลูชันพลังงานสะอาดจากสหรัฐฯ ผลิตกังหันหลัก ได้แก่ รถยนต์ไฟฟ้า, แบตเตอรี่พลังงาน และโซลาร์เซลล์ บริษัทมีจุดเด่นด้านนวัตกรรมและการผลิตในขนาดใหญ่	+/-	• มุมมองบวกบางส่วน แม้ Q2 รายได้-กำไรต่ำกว่าคาด แต่ Auto Margin (ไม่รวมเครดิตภาษี) อยู่ที่ 14.96% สูงกว่าคาด สะท้อนการควบคุมต้นทุนดีขึ้น • ภาพรวมยอดขายยังชะลอ และแรงกดดันจากนโยบายเครดิต EV ที่ใกล้หมดอายุจำกัด Upside ระยะสั้น • แนะนำเก็งกำไรระยะสั้นสำหรับนักลงทุนที่รับความผันผวนได้สูง มุมมองระยะยาวยังเป็นกลาง เพราะราคาหุ้นสะท้อนความคาดหวังโครงการใหม่ (Robotaxi, รถราคาประหยัด) ไปบางส่วนแล้ว • รายได้จากโครงการใหม่ยังอยู่ช่วงเริ่มต้น ต้องใช้เวลา โดย Musk คาดผลประกอบการอาจอ่อนแอถึง Q2/26 ก่อนฟื้นชัดเจนปลายปี 2026 • ความไม่แน่นอนยังสูงจากยอดส่งมอบลดลง การแข่งขันจีนรุนแรง การลาออกผู้บริหาร และการระดมทุน Musk ใน การเมือง หุ่นเหมาะเก็งกำไรตาม Sentiment จากสตอรี่บวกเป็นรายกรณี	1) การแข่งขันที่สูงขึ้น 2) ความเสี่ยงภาษีทางการค้า 3) Valuation ที่อยู่ในระดับสูง 4) ความไม่แน่นอนของธุรกิจใหม่ ที่อาจยังไม่สามารถสร้างรายได้ในทันที 5) ความไม่แน่นอนของนโยบายสหรัฐฯ
Visa (V US)	VISA06 TB VISA80 TB	บริษัทชำระเงินระดับโลกจากสหรัฐฯ ให้บริการเครือข่ายบัตรเครดิต เดบิต และโซลูชันดิจิทัล ครอบคลุมการทำธุรกรรมในกว่า 200 ประเทศ	+	• มุมมองบวก ธุรกรรมยังเติบโตทั้งอีคอมเมิร์ซและการเดินทาง แม้มีความกังวลผู้บริโภคร่งใช้จ่ายล่วงหน้า แต่ยังไม่พบผลกระทบชัดเจน • ธุรกรรมข้ามพรมแดนยังขยายตัว แม้ชะลอเล็กน้อยจากไตรมาสก่อน • รายได้จากบริการมูลค่าเพิ่มโต +26% YoY สะท้อนศักยภาพสร้างรายได้ใหม่ • การบริหาร Client Incentives ดีกว่าคาด หนุนให้อัตรากำไรเชิงแรงต่อเนื่อง	1) การชะลอตัวของธุรกรรมข้ามพรมแดน (Cross-Border) 2) แนวโน้มผู้บริโภคร่งใช้จ่ายล่วงหน้า 3) ผลกระทบจากค่าเงิน 4) การชะลอตัวของเศรษฐกิจ 5) การแข่งขันจากระบบการชำระเงินทางเลือก

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

America										
Company Name	Group	Currency	Last Price	Target Price	Upside/ Downside	EPS Revision			Forward P/E	Standardize P/E (5Y)
						3Q25	4Q25	2025		
BROADCOM INC	AI Datacenter & Devices	USD	306.34	298.72	-2%				46.00	2.7
DELL TECHN-C	AI Datacenter & Devices	USD	138.28	142.22	3%				14.7	1.3
MARVELL TECHNOLO	AI Datacenter & Devices	USD	76.19	90.24	18%				27.1	-0.9
MICRON TECH	AI Datacenter & Devices	USD	120.87	149.95	24%				15.1	-0.1
ARISTA NETWORKS	AI Datacenter & Devices	USD	137.30	144.62	5%				48.8	2.0
BANK OF AMERICA	Banks and Diversified Financials	USD	46.94	53.41	14%				12.8	0.1
GOLDMAN SACHS GP	Banks and Diversified Financials	USD	730.72	727.55	0%				15.7	2.4
JPMORGAN CHASE	Banks and Diversified Financials	USD	290.49	307.28	6%				14.8	1.5
MASTERCARD INC-A	Banks and Diversified Financials	USD	581.70	643.80	11%				35.6	-0.1
VISA INC-CLASS A	Banks and Diversified Financials	USD	344.47	395.37	15%				30.2	-0.2
SALESFORCE INC	Enterprise Software & Solutions	USD	242.44	349.84	44%				21.4	-1.1
CROWDSTRIKE HO-A	Enterprise Software & Solutions	USD	427.90	485.15	13%				121.8	-0.5
SERVICENOW INC	Enterprise Software & Solutions	USD	867.24	1,144.33	32%				51.1	-1.0
ORACLE CORP	Enterprise Software & Solutions	USD	248.28	247.24	0%				36.6	3.4
PALO ALTO NETWORKOR	Enterprise Software & Solutions	USD	177.09	212.65	20%				54.1	-0.6

Last price as of 15 Aug 2025.

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

America										
Company Name	Group	Currency	Last Price	Target Price	Upside/ Downside	EPS Revision			Forward P/E	Standardize P/E (5Y)
						3Q25	4Q25	2025		
PALANTIR TECHN-A	Enterprise Software & Solutions	USD	177.17	155.23	-12%				273.00	2.1
ELI LILLY & CO	Healthcare Solutions	USD	701.23	887.61	27%				31.1	-1.0
ABBVIE INC	Healthcare Solutions	USD	206.69	216.37	5%				17.3	1.2
AMGEN INC	Healthcare Solutions	USD	296.47	312.26	5%				14.1	0.0
GILEAD SCIENCES	Healthcare Solutions	USD	118.37	124.88	6%				14.6	2.0
APPLE INC	Magnificent Seven	USD	231.59	233.53	1%				31.4	0.8
AMAZON.COM INC	Magnificent Seven	USD	231.03	262.70	14%				27.8	-1.4
ALPHABET INC-A	Magnificent Seven	USD	203.90	220.46	8%				19.4	-0.5
META PLATFORMS-A	Magnificent Seven	USD	785.23	866.69	10%				23.6	0.8
TESLA INC	Magnificent Seven	USD	330.56	302.57	-8%				189.8	1.4
NVIDIA CORP	Magnificent Seven	USD	180.45	187.74	4%				41.0	-0.5
MICROSOFT CORP	Magnificent Seven	USD	520.17	624.26	20%				33.5	1.0
BOOKING HOLDINGS	Travel, Leisure and Entertainment	USD	5,454.29	6,113.51	12%				24.8	-0.2
CARNIVAL CORP	Travel, Leisure and Entertainment	USD	29.76	32.96	11%				14.9	-0.1
DELTA AIR LI	Travel, Leisure and Entertainment	USD	60.24	65.59	9%				10.6	-0.1

Last price as of 15 Aug 2025.

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

America										
Company Name	Group	Currency	Last Price	Target Price	Upside/ Downside	EPS Revision			Forward P/E	Standardize P/E (5Y)
						3Q25	4Q25	2025		
WALT DISNEY CO/T	Travel, Leisure and Entertainment	USD	115.39	133.23	15%				19.70	-0.7
NETFLIX INC	Travel, Leisure and Entertainment	USD	1,238.95	1,349.49	9%				46.6	0.5
ROYAL CARIBBEAN	Travel, Leisure and Entertainment	USD	313.95	355.42	13%				20.1	0.0
SPOTIFY TECHNOLO	Travel, Leisure and Entertainment	USD	732.81	723.74	-1%				113.6	-0.1
UNITED AIRLINES	Travel, Leisure and Entertainment	USD	100.93	107.45	6%				9.8	-0.1
UBER TECHNOLOGIE	Travel, Leisure and Entertainment	USD	92.60	107.28	16%				25.5	-0.1
WALMART INC	Defensive	USD	100.00	112.33	12%				38.3	2.3
COSTCO WHOLESALE	Defensive	USD	972.04	1,074.38	11%				53.6	1.3
COCA-COLA CO/THE	Defensive	USD	69.92	79.26	13%				23.4	-0.4
AT&T INC	Defensive	USD	28.87	30.17	4%				13.8	2.7
VERIZON COMMUNIC	Defensive	USD	44.24	47.69	8%				9.4	0.0
BOEING CO/THE	Aerospace & Defense	USD	235.26	257.24	9%				-	0.1
GENERAL ELECTRIC	Aerospace & Defense	USD	267.85	295.55	10%				45.4	1.8
SHOPIFY INC - A	Information Technology	USD	141.47	161.70	14%				96.3	-0.1
MERCADOLIBRE INC	Consumer Discretionary	USD	2,392.30	2,850.65	19%				51.0	-0.6
SNOWFLAKE INC	Information Technology	USD	199.08	233.17	17%				180.7	-0.2

Last price as of 15 Aug 2025.

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

America										
Company Name	Group	Currency	Last Price	Target Price	Upside/ Downside	EPS Revision			Forward P/E	Standardize P/E (5Y)
						3Q25	4Q25	2025		
THE CIGNA GROUP	Health Care	USD	296.86	362.04	22%				10.00	-1.3
CVS HEALTH CORP	Health Care	USD	68.60	80.38	17%				10.9	0.3
ADV MICRO DEVICE	Information Technology	USD	177.51	187.27	5%				44.8	0.1
ADOBE INC	Information Technology	USD	354.85	487.46	37%				17.2	-1.6
NIKE INC -CL B	Consumer Discretionary	USD	76.97	77.85	1%				45.3	1.8
PHILIP MORRIS IN	Consumer Staples	USD	166.19	188.22	13%				22.0	1.9
TEXAS INSTRUMENT	Information Technology	USD	194.57	206.43	6%				33.3	0.9
STARBUCKS CORP	Consumer Discretionary	USD	90.60	96.82	7%				40.6	1.4
IBM	Information Technology	USD	239.72	283.38	18%				21.6	1.3

Last price as of 15 Aug 2025.

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

Europe										
Company Name	Group	Currency	Last Price	Target Price	Upside/ Downside	EPS Revision			Forward P/E	Standardize P/E (5Y)
						3Q25	4Q25	2025		
ASML HOLDING NV	AI Datacenter & Devices	EUR	636.70	745.89	17%				26.70	-1.2
ASML HOLDING-NY	AI Datacenter & Devices	USD	742.16	828.93	12%				26.6	-1.1
SAP SE	Enterprise Software & Solutions	EUR	237.05	291.00	23%				38.6	1.2
SAP SE-SPONS ADR	Enterprise Software & Solutions	USD	277.85	339.79	22%				38.9	1.2
NOVO NORDISK-B	Healthcare Solutions	DKK	325.90	462.86	42%				13.0	-2.7
NOVO-NORDISK-ADR	Healthcare Solutions	USD	52.41	66.28	26%				13.3	-2.6
ASTRAZENECA PLC	Healthcare Solutions	GBp	11,592.00	13,852.15	19%				17.3	-0.8
ASTRAZENECA-ADR	Healthcare Solutions	USD	79.17	87.27	10%				17.4	-0.8
ROCHE HOLDING-BR	Healthcare Solutions	CHF	267.60	268.00	0%				13.4	-1.2
SANOFI	Healthcare Solutions	EUR	84.95	106.91	26%				10.9	-1.4
SANOFI-ADR	Healthcare Solutions	USD	49.77	61.68	24%				10.9	-1.4
CIE FINANCI-REG	Luxury	CHF	131.80	165.14	25%				23.2	-0.2
LVMH MOET HENNE	Luxury	EUR	476.10	548.76	15%				22.2	-0.9
FERRARI NV	Luxury	EUR	397.50	438.64	10%				44.7	-0.3
FERRARI NV	Luxury	USD	460.55	502.10	9%				44.2	-0.4

Last price as of 15 Aug 2025.

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

Europe										
Company Name	Group	Currency	Last Price	Target Price	Upside/ Downside	EPS Revision			Forward P/E	Standardize P/E (5Y)
						3Q25	4Q25	2025		
HERMES INTL	Luxury	EUR	2,065.00	2,472.54	20%				47.80	-0.9
ADIDAS AG	Global Lifestyle Brands	EUR	166.30	242.29	46%				21.8	-0.1
SIEMENS ENERGY A	Industrials	EUR	94.84	95.15	0%				64.8	-0.1
FRAPORT AG	Industrials	EUR	78.30	72.68	-7%				17.4	-0.1
INFINEON TECH	Information Technology	EUR	36.66	42.72	17%				25.6	0.2
DEUTSCHE BANK-RG	Financials	EUR	31.25	28.48	-9%				10.8	0.1
BARCLAYS PLC	Financials	GBp	371.15	392.37	6%				8.9	0.8
LLOYDS BANKING	Financials	GBp	82.78	90.63	9%				10.9	1.2
L'OREAL	Consumer Staples	EUR	392.90	384.47	-2%				30.4	-0.8

Last price as of 15 Aug 2025.

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

Asia										
Company Name	Group	Currency	Last Price	Target Price	Upside/ Downside	EPS Revision			Forward P/E	Standardize P/E (5Y)
						3Q25	4Q25	2025		
GREE ELECTRIC-A	Domestic Consumption	CNY	47.79	50.67	6%				7.80	-0.4
BYD COMPANY	Domestic Consumption	HKD	112.80	158.56	41%				17.5	-1.0
XIAOMI CORP-W	Domestic Consumption	HKD	52.85	67.08	27%				30.1	0.4
HKEX	Domestic Consumption	HKD	439.40	465.63	6%				36.3	0.5
PROYA COSMETIC-A	Domestic Consumption	CNY	83.05	110.77	33%				18.1	-1.5
TENCENT	Domestic Consumption	HKD	592.00	690.08	17%				19.6	-0.4
JD-SW	Domestic Consumption	HKD	120.80	167.94	39%				11.7	-0.9
JD.COM INC-ADR	Domestic Consumption	USD	31.70	43.67	38%				12.0	-0.9
BABA-W	Domestic Consumption	HKD	118.10	148.17	25%				13.8	-0.1
ALIBABA GRP-ADR	Domestic Consumption	USD	121.26	149.79	24%				13.8	-0.1
NETEASE INC	Communication Services	HKD	200.20	238.43	19%				14.9	-0.7
ANTA SPORTS	High Devidend Yield	HKD	91.90	113.83	24%				17.6	-0.9
PING AN	High Devidend Yield	HKD	57.60	67.21	17%				7.4	0.7
FUYAO GLASS IN-H	High Devidend Yield	HKD	56.75	68.31	20%				15.2	-0.8
BANK OF CHINA-H	High Devidend Yield	HKD	4.45	5.26	18%				5.5	2.3

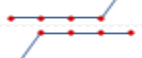
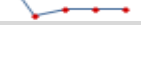
Last price as of 15 Aug 2025.

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

Asia										
Company Name	Group	Currency	Last Price	Target Price	Upside/ Downside	EPS Revision			Forward P/E	Standardize P/E (5Y)
						3Q25	4Q25	2025		
SANDS CHINA LTD	Tourism & Travel	HKD	19.95	22.00	10%				19.30	-0.2
TONGCHENG TRAVEL	Tourism & Travel	HKD	19.70	24.88	26%				13.3	-1.2
TRIP.COM GROUP L	Tourism & Travel	HKD	489.00	589.89	21%				17.7	-1.0
TRIP.COM GRO-ADR	Tourism & Travel	USD	62.37	75.64	21%				17.6	-1.0
ATOUR LIFEST-ADR	Tourism & Travel	USD	34.88	39.86	14%				22.9	-0.6
SK HYNIX INC	AI Datacenter & Devices	KRW	270,250.00	335,498.31	24%				6.1	-0.2
TAIWAN SEMIC-ADR	AI Datacenter & Devices	USD	238.88	274.74	15%				24.2	0.3
SEA LTD-ADR	E-commerce & Digital Services	USD	177.28	196.69	11%				45.4	0.0
MIDEA GROUP CO-A	Domestic Consumption	CNY	72.30	90.55	25%				12.7	-0.4
MIDEA GROUP CO-H	Domestic Consumption	HKD	80.75	88.20	9%				13.1	0.5
CSPC PHARMACEUTI	High Dividend Yield	HKD	10.96	9.42	-14%				21.4	2.3
PETROCHINA-H	High Dividend Yield	HKD	7.68	8.12	6%				8.1	-0.1
GIANT BIOGENE HO	Domestic Consumption	HKD	59.40	76.29	28%				22.5	-0.5
KWEICHOW MOUTA-A	Domestic Consumption	CNY	1,422.08	1,882.22	32%				19.1	-1.4
FAST RETAILING	Consumer Discretionary	JPY	49,120.00	51,904.08	6%				36.7	-0.5

Last price as of 15 Aug 2025.

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

Asia										
Company Name	Group	Currency	Last Price	Target Price	Upside/ Downside	EPS Revision			Forward P/E	Standardize P/E (5Y)
						3Q25	4Q25	2025		
NINTENDO CO LTD	Communication Services	JPY	14,385.00	14,345.05	0%				45.50	2.9
CHINA FEIHE LTD	Consumer Staples	HKD	4.55	5.91	30%				10.9	-0.2
TINGYI	Consumer Staples	HKD	11.16	13.50	21%				13.6	-1.2
TSINGTAO BREW-H	Consumer Staples	HKD	50.75	64.63	27%				13.4	-1.1
GALAXY ENTERTAIN	Consumer Discretionary	HKD	39.52	47.39	20%				16.5	-1.0
TENCENT MUS-CL A	Domestic Consumption	HKD	99.90	110.69	11%				29.3	3.3
TENCENT MUSI-ADR	Domestic Consumption	USD	25.55	28.09	10%				29.3	0.9
KUAISHOU-W	Domestic Consumption	HKD	74.80	76.49	2%				14.7	-0.1

Last price as of 15 Aug 2025.

Global Strategy Team

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด

ธรรมรัตน์ กิตติศิริพัฒน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีฤๅสิตโต

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษฎิ์ ดั่งเจริญอนันต์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนกฤต สัจจมงคล

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

กิมฝ่ายวิจัย



Disclaimer

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



02-680-1111, 02-680-1000



www.asiplus.co.th



Asia Plus Group

