



Weekly Strategy

7 July 2025

- ASPS Global Strategy -

End of the 90-day reciprocal tariff pause!

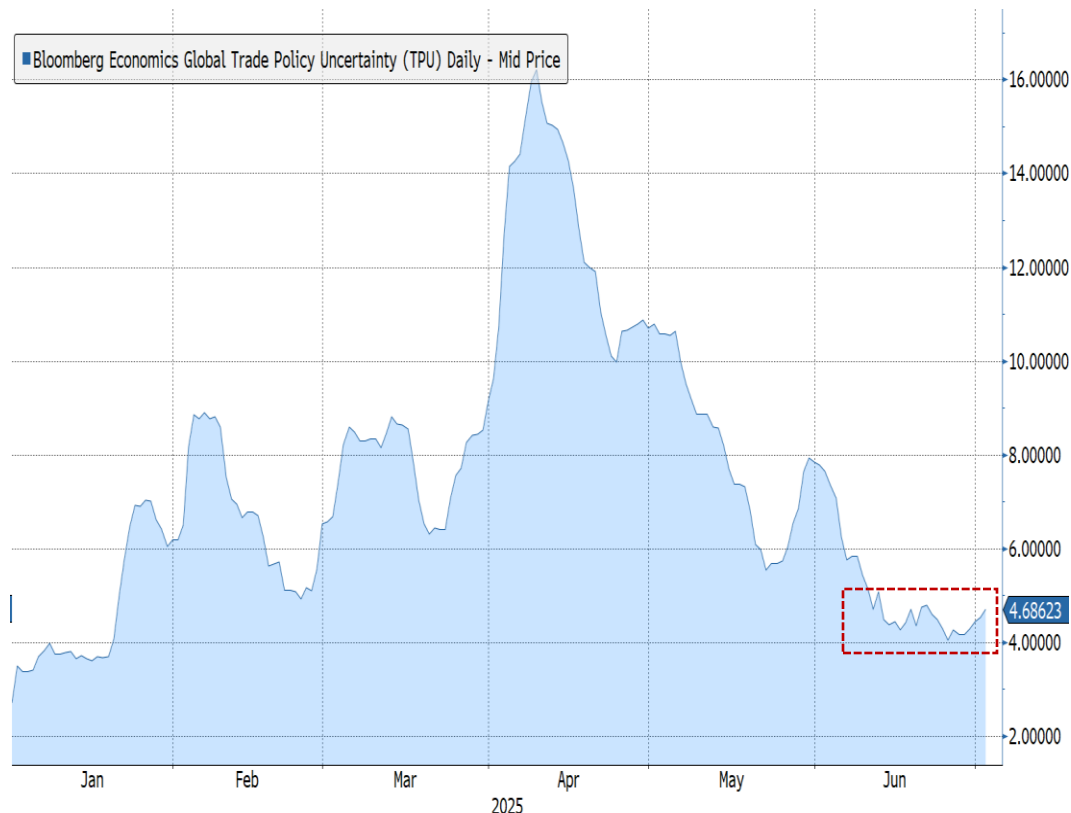
- ❖ **Overall :** สหรัฐฯ ได้บรรลุข้อตกลงด้านการค้าเวียดนาม โดยจะจัดเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากเวียดนามในอัตรา 20% แต่จะปรับเพิ่มขึ้นเป็นอัตรา 40% หากสินค้าเหล่านั้นใช้เวียดนามเป็นช่องทางส่งออกสินค้าของประเทศที่สาม อย่างไรก็ดี ยังไม่มีรายละเอียดที่ชัดเจนว่าสินค้าที่จะนับว่าเป็นสินค้าจากประเทศที่สามมีคำจำกัดความอย่างไร เช่น สินค้าเหล่านั้นมีองค์ประกอบของสินค้าจากต่างประเทศ (Foreign content) มากน้อยแค่ไหน ขณะที่ทางเวียดนามจะไม่จัดเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ อย่างไรก็ดี “จับตา” ความคืบหน้าก่อนวันที่ 9 ก.ค. ที่เป็นวันครบกำหนดผ่อนผันภาษีตอบโต้ (Reciprocal tariff) 90 วัน ซึ่งทางประธานาธิบดี Trump ได้มีการเปิดเผยว่าวันที่ 7 ก.ค. จะมีการส่งจดหมายถึงประเทศคู่ค้า 12 ประเทศ ถึงอัตราภาษีที่ทางสหรัฐฯ จะทำการจัดเก็บ อย่างไรก็ดี Trump ได้ส่งสัญญาณอีกครั้งถึงการหนุนให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งอาจมีความเกี่ยวข้องกับดีลการค้าในอดีตที่ในภายหลังมีการผ่อนปรนความเข้มงวดลงหรือเปิดเผยดีลการค้าที่เจรจาได้สำเร็จ
- ❖ หลังเครื่องชี้เศรษฐกิจและตลาดแรงงานสหรัฐฯ ออกมาแข็งแกร่ง ตลาดการเงินกลับมาให้น้ำหนักน้อยลงว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงในเดือน ก.ค. จากก่อนหน้านี้ที่มีความเพิ่มขึ้นหลังการประกาศ Fed บางท่านแสดงความเห็นว่าอาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงได้ทันทีในการประชุมเดือนนี้หากมีเครื่องชี้ที่สะท้อนให้เห็นว่าเงินเฟ้ออยู่ภายใต้การควบคุม ขณะที่ Powell ประธาน Fed ย้ำเช่นเคยว่ายังไม่ได้รับอนุญาตให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้ Inflation Nowcasting ชี้เงินเฟ้อมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นในไตรมาสสาม ทำให้มองว่าการปรับลดอัตราดอกเบี้ยยังไม่เกิดขึ้นเร็วและน่าจะเกิดขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป
- ❖ ทางด้านเครื่องชี้เศรษฐกิจและตลาดแรงงานสหรัฐฯ ที่เปิดเผยในสัปดาห์ก่อนยังสะท้อนภาพที่แข็งแกร่ง ทำให้ความกังวลของตลาดต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอยลดลงต่อเนื่อง (Soft landing) นอกจากนี้สถาบันการเงินขนาดใหญ่ในสหรัฐฯ ยังมีความแข็งแกร่ง หลังผ่านการทดสอบ Stress Test ของ Fed และทำให้หลายธนาคารประกาศปรับเพิ่มเงินปันผล/แผนซื้อหุ้นคืน หลัง Fed เผยรายงานดังกล่าวซึ่งทำให้ฝ่ายกลยุทธ์ มองว่ากลุ่มสถาบันการเงิน (Financials) สหรัฐฯ ยังมีความน่าสนใจ แนะนำถึงกำไรใน XLF (Financial Select Sector SPDR Fund) ซึ่งเป็นกองทุน ETF ที่สะท้อนภาพรวมของหุ้นกลุ่มการเงินในดัชนี S&P 500 ทั้งนี้ ติดตามการทยอยรายงานผลประกอบการไตรมาสสองของกลุ่มสถาบันการเงินในช่วงกลางเดือน ก.ค. นี้
- ❖ ประธานาธิบดี Trump ได้ลงนามในงบประมาณ One Big Beautiful Bill Act (OBBBA) มูลค่า \$3.4 ล้านล้าน เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา (4 ก.ค.) หลังจากร่างกฎหมายฉบับนี้ผ่านความเห็นชอบสภาผู้แทนราษฎรแบบเสียงฉิวเฉียดเพียง 1 วันก่อนหน้านี้ โดยกฎหมายฉบับนี้เป็นการรวมชุดนโยบายหลักของ Trump ทั้งการลดภาษี เพิ่มงบประมาณกลาโหม และเสริมความมั่นคงบริเวณชายแดนประธานาธิบดี รวมทั้งหนุนการก่อสร้างโรงงานชิปภายในสหรัฐฯ ทั้งนี้ กลุ่ม Aero & Defense ยังคงได้รับแรงสนับสนุนและเหมาะแก่การเก็งกำไรในช่วงที่ตลาดยังคงมีโมเมนตัมที่ดี ทั้งจากการผ่านกฎหมาย OBBBA, NATO ตั้งเป้าการใช้จ่ายทางการทหารเพิ่มขึ้นเป็น 5% ของ GDP ในปี 2035 และทางเยอรมนีปรับเพิ่มการใช้จ่ายทางการทหารให้ยืดหยุ่นมากขึ้น นอกจากนี้ เป็นการกระจายความเสี่ยงหากความตึงเครียดทางด้านภูมิรัฐศาสตร์กลับมารุนแรงมากขึ้น แนะนำถึงกำไรผ่าน ETF อาทิ Invesco Aerospace & Defense ETF (PPA US) และ Global X Defense Tech ETF (SHLD US) หรือหุ้นรายตัว เช่น Boeing (BA US), GE Aerospace (GE US) ขณะที่หุ้นในกลุ่มผู้ผลิตชิป อาทิ Micron, TSMC จะได้รับประโยชน์เช่นเดียวกันจากเครดิตภาษีที่เพิ่มขึ้นสำหรับโรงงานผลิตชิปในสหรัฐฯ
- ❖ **Stock Highlight :** หุ้นกลุ่มน้ำมัน:พร้า, หุ้นกลุ่มเกมมาเก๊า, EV จีน, Tesla, Netflix
- ❖ **Economic Calendar :** ติดตาม Minutes และสุนทรพจน์เจ้าหน้าที่ Fed, ความคืบหน้าดีลการค้า

Key Economic Calendar : ติดตาม Minutes และสุนทรพจน์เจ้าหน้าที่ Fed, ความคืบหน้าดีลการค้า

7 Jul	JP : Labor Cash Earnings (May) EZ : Sentix Investor Confidence (Jul), Retail Sales (May) US : Trump's signed tariff notices to 12 nations, dispatching Monday (7 Jul)
8 Jul	US: NFIB Small Business Optimism (Jun), NY Fed 1-Yr Inflation Expectations (Jun)
9 Jul	CN : CPI (Jun), PPI (Jun), Expiration of the 90-Day US Reciprocal Tariffs Pause (9 Jul)
10 Jul	JP : PPI (Jun) US: FOMC Minutes (18 Jun), Weekly Jobless Claims (5 Jul), Fed's Musalem Speaks on US Economy and Monetary Policy
11 Jul	US : Fed's Daly Speaks on US Economic Outlook

สหรัฐฯ-เวียดนามบรรลุข้อตกลง “จับตา” ความคืบหน้าก่อนวันที่ 9 ก.ค. ที่ครบวันผ่อนผันภาษีตอบโต้

Trade Policy Uncertainty Index



SBUNTPGD Index (Bloomberg Economics Global Trade Policy Uncertainty (TPU) Daily) trade uncertainty Daily 01JAN2025-10JUL2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

04-Jul-2025 10:56:49

Trade Deal Agreement

UK 	China 	Vietnam 
A trade deal was unveiled on 8 May, featuring reduced tariffs on UK automobile exports to the United States. The UK Prime Minister and President Trump formalized the agreement on 16 June, though negotiations over steel tariffs remain incomplete.	After matching the U.S. tariff hike, China reached a temporary agreement with Washington to reduce tariffs by 115 percentage points and lift export controls on critical minerals. The London Agreement formalized this deal, aiming to ease tensions and remove key trade restrictions.	A deal announced on July 2 lowers the reciprocal tariff to 20%, sidestepping the previously proposed 46% rate. It also establishes a 40% tariff on transshipped goods, while eliminating tariffs entirely on U.S. exports to Vietnam. No specifics have been disclosed regarding sector-specific tariffs.

Trump's signed tariff notices to 12 nations, dispatching Monday (7 Jul)

POLITICS

Trump says tariff letters to 12 countries signed, going out Monday

PUBLISHED SAT, JUL 5 2025 4:22 AM EDT



Trump ส่งสัญญาณอีกครั้งถึงการหนุตลาดหุ้นให้ปรับสูงขึ้น อาจเกี่ยวข้องกับดีลการค้าเหมือนในอดีต

US Stock Market Indices



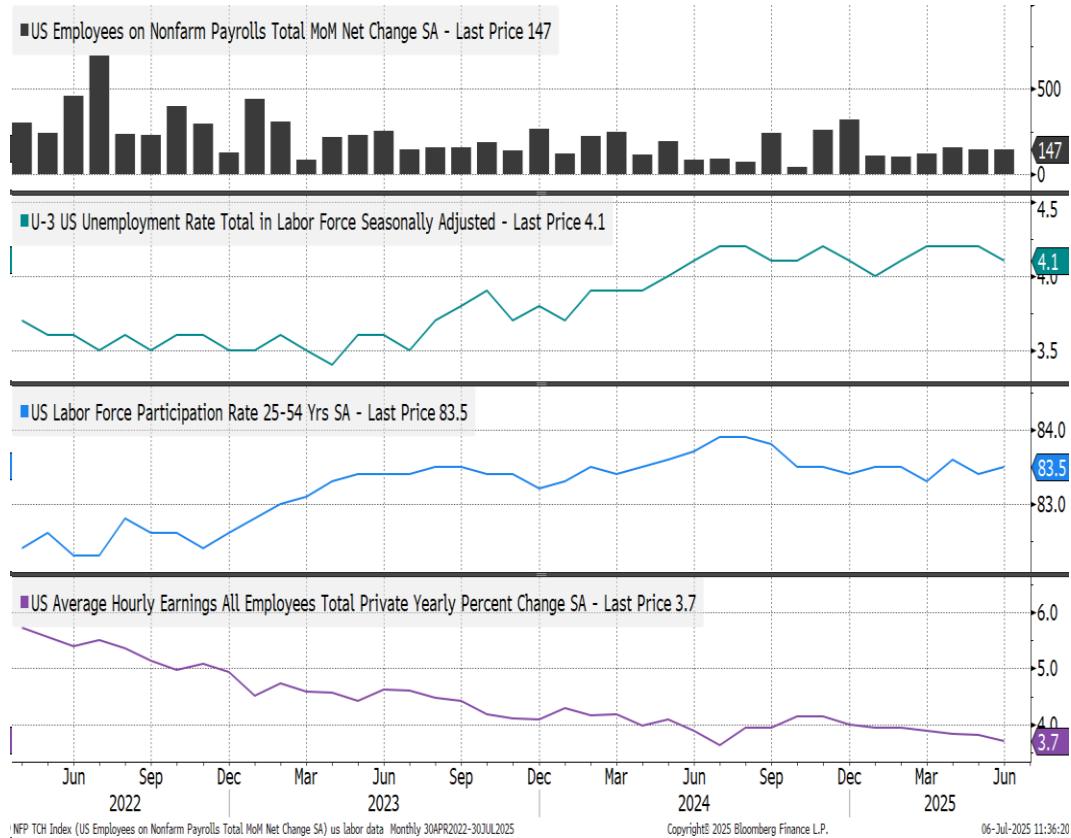
SPX Index (S&P 500 INDEX) us stock index Daily 01MAR2025-07JUL2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

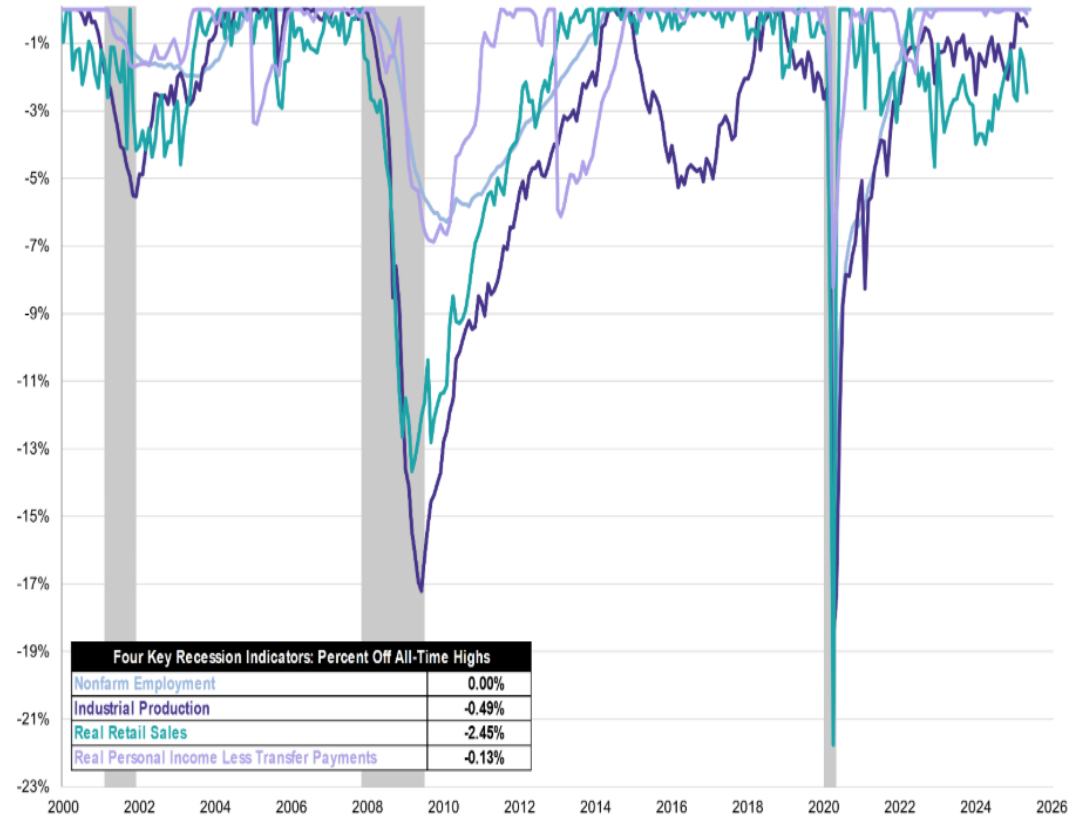
06-Jul-2025 13:38:20

เครื่องชี้เศรษฐกิจและตลาดแรงงานสหรัฐฯ ยังแข็งแรง

US Labor Market Indicators



The Big-Four US Recession Indicators



...ทำให้ความกังวลของตลาดต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอยลดลงต่อเนื่อง (Soft landing)

Polymarket Poll (6 Jul)



US recession in 2025?



\$8,123,818 Vol. ⌚ Feb 28, 2026

23% chance ▲ 3%

 Polymarket



ตลาดกลับมาให้น้ำหนักน้อยลงว่า Fed จะลดดอกเบี้ยในเดือน ก.ค. ด้าน Powell ยังไม่รีบปรับดอกเบี้ย

Powell's Speech at ECB's Annual Forum (1 Jul)



Powell explained the Fed's pause was prompted by the magnitude of the tariffs, noting they led to a significant upward revision in inflation projections: "In effect, we went on hold when we saw the size of the tariffs... all inflation forecasts... went up materially."

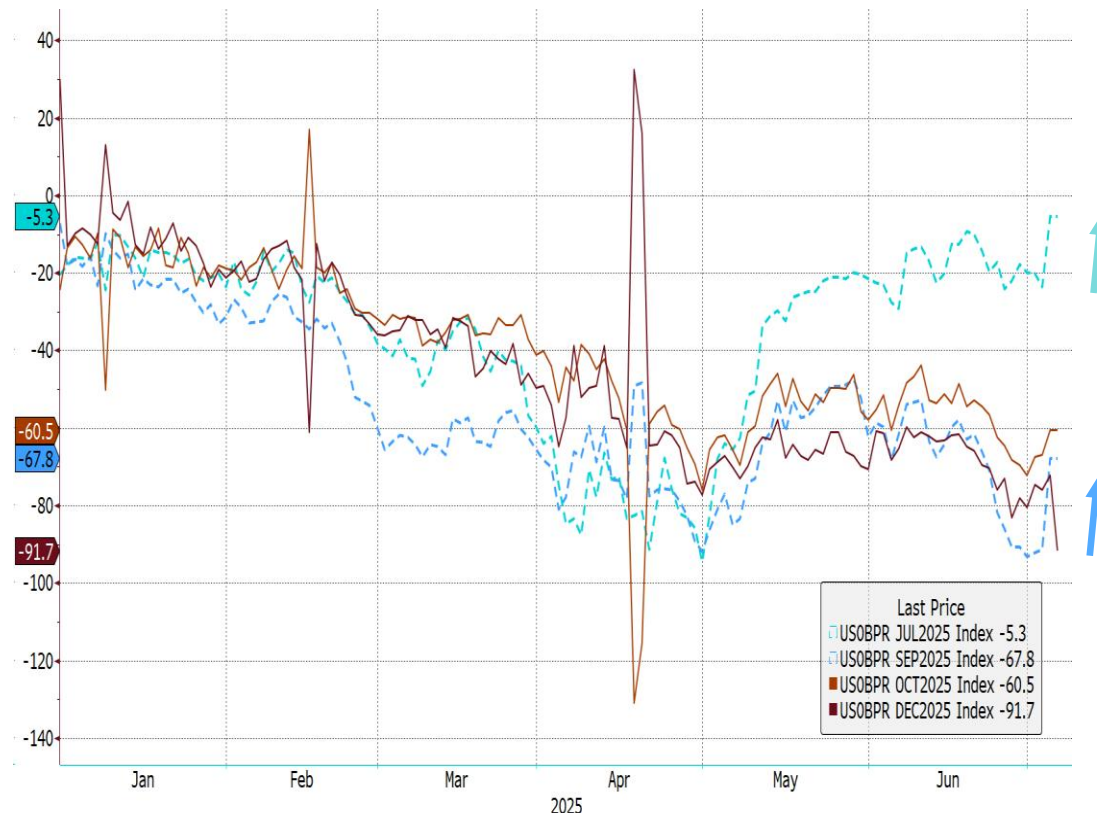


When asked whether a rate cut might come as early as July, Powell responded, "really can't say," and emphasized that "it's going to depend on the data."



He reiterated a cautious, data-driven approach: "We are going meeting by meeting... I wouldn't take any meeting off the table or put it directly on the table."

Fed Policy Rate Hike/Cut Probabilities



USOBPR JUL2025 Index (VORP Est Percent of a Hike/Cut Priced in for the US - Tenor-Based OIS Model) fed rate prob Daily 01JAN2025-04JUL2025

Copyright © 2025 Bloomberg Finance L.P.

04-Jul-2025 15:28:35

Inflation Nowcasting ซีจีเอ็มเพื่อมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นในไตรมาสสาม

Inflation Nowcasting

INFLATION, YEAR-OVER-YEAR PERCENT CHANGE

Month	CPI	Core CPI	PCE	Core PCE	Updated
July 2025	2.60	3.05	2.39	2.72	07/03
June 2025	2.64	2.95	2.46	2.68	07/03

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

QUARTERLY ANNUALIZED PERCENT CHANGE

Quarter	CPI	Core CPI	PCE	Core PCE	Updated
2025:Q2	1.60	2.07	1.76	2.22	07/03
2025:Q3	2.16	2.74	2.17	2.64	07/03

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

สถาบันการเงินขนาดใหญ่ในสหรัฐฯ ยังมีความแข็งแกร่ง หลังผ่านการทดสอบ Stress Test

2025 Federal Reserve Stress Test Results (27 Jun)

Table 1. Aggregate capital ratios, actual, projected 2025:Q1–2027:Q1, and regulatory minimums
Percent

Regulatory ratio	Actual 2024:Q4	Stressed minimum capital ratios, severely adverse	Minimum regulatory capital ratios
Common equity tier 1 capital ratio	13.4	11.6	4.5
Tier 1 capital ratio	14.9	13.1	6.0
Total capital ratio	16.9	15.3	8.0
Tier 1 leverage ratio	7.7	6.7	4.0
Supplementary leverage ratio	6.5	5.6	3.0

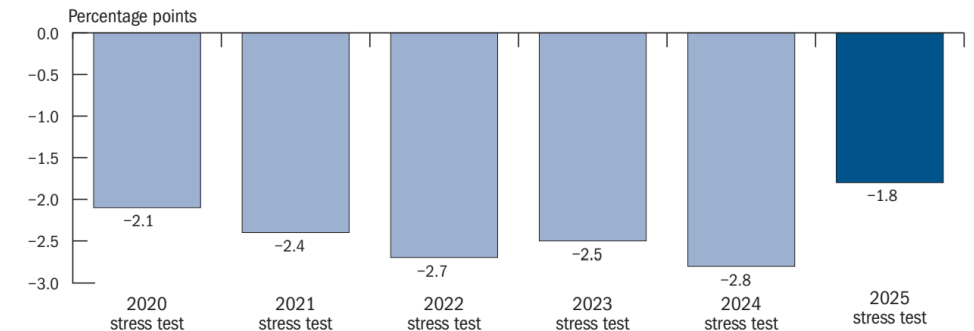
Note: The capital ratios are calculated using the capital action assumptions provided within the supervisory stress testing rules. See 12 C.F.R. §§ 238.132(d); 252.44(c). These projections represent hypothetical estimates that involve an economic outcome that is more adverse than expected. The minimum capital ratios are for the period 2025:Q1 to 2027:Q1. Supplementary leverage ratio projections only include estimates for banks subject to Category I, II, or III standards.

Table 2. Key variables in 2024 and 2025 supervisory severely adverse scenarios

	2024 severely adverse	2025 severely adverse
Unemployment rate	↗ 6.3 p.p. to 10%	↗ 5.9 p.p. to 10%
Real GDP (peak-to-trough change)	↘ 8.50%	↘ 7.80%
House prices	↘ 36%	↘ 33%
CRE prices	↘ 40%	↘ 30%
3-month Treasury	↘ 5.3 p.p. to 0%	↘ 4.4 p.p. to 0%
BBB-bond rate spread	↗ 4.1 p.p. to 5.8%	↗ 3.9 p.p. to 5.0%
Equity prices	↘ 55%	↘ 50%

Note: p.p. is percentage point.

Figure 2. Aggregate maximum decline in stressed common equity tier 1 capital ratio, severely adverse scenario



Note: Each bar represents the aggregate maximum common equity tier 1 (CET1) capital ratio decline of the banks in each exercise.

US Financials remain attractive due to:

- Strong economy and high interest rates support financials.
- Fed plans to lower eSLR (from ~6% to 3.5–4.5%), easing capital constraints.
- Potential Treasury exemption from leverage ratio would boost bonds and banks.
- Banks passed Fed stress tests—clearing path for buybacks and dividends.
- Net interest income remains high; gradual rate cuts expected.
- Non-interest income benefits from active markets.
- US macro data supports soft landing scenario.

...ทำให้หลายธนาคารประกาศปรับเพิ่มเงินปันผล/แผนซื้อหุ้นคืน หลัง Fed เปิดเผยรายงานดังกล่าว

Dividend Hikes And Share Repurchase Plans Following the Strong Stress Test Result

Company	%Dividend Increase	New Dividend	Note
Goldman Sachs	33.0	\$4.00	
BNY	12.8	\$0.53	
Wells Fargo	12.5	\$0.45	
State Street	10.5	\$0.84	*State Street's repurchase program continues to be authorized.
Morgan Stanley	8.1	\$1.00	* Morgan Stanley's board has given the green light to a fresh \$20 billion stock buyback plan, notably without setting a deadline for its completion.
Bank of America	7.6	\$0.28	
JPMorgan Chase	7.1	\$1.50	*JPMorgan has unveiled a \$50 billion stock buyback initiative, leaving the end date open-ended.
Citi	7.1	\$0.60	
PNC	6.3	\$1.70	

Trump ลงนาม OBBBA ช่วยเพิ่มพาดานนี้ หนุนใช้จ่ายกลาโหมและกระตุ้นก่อสร้างโรงงานชิปในสหรัฐฯ

Summary of the One Big Beautiful Bill Act (OBBBA)

Business Tax Impact

- **Qualified Business Income (QBI) Deduction:** The 20% deduction for QBI from Sole Proprietorships, Partnerships, and S Corporations is made permanent.
- **Qualified Opportunity Zones:** Permanent renewal (with some modifications) of the QOZ program, which offers tax incentives to investors who invest deferred capital gain in qualified opportunity zones.
- **R&D Expenses:** Immediate Expensing of Domestic R&D Expenses (Foreign R&D Expenses still required to be amortized over 15 years), with potential “catch-up” or amendment possible for Capitalized R&D Expenses on returns for tax years after 2021 that have already been filed.
- **Bonus Depreciation:** Reinstatement of permanent 100% first-year “bonus depreciation”. Additionally, the Section 179 deduction cap for investment in qualified equipment and certain other assets was increased from \$1 million to \$2.5 million.
- **State and Local Tax Cap:** Temporary increase in the deduction limit for payment of state and local taxes (SALT cap) from \$10,000 to \$40,000, adjusted for inflation annually until 2029, and with no restrictions for pass-through entity tax elective taxes.
- **Qualified Small Business Stock:** Three significant expansions to Section 1202 regarding qualified small business stock (QSBS) benefits—this will reduce the required holding period from 5 to 3 years, increase capital gain exclusion from \$10 million to \$15 million, and increase the gross asset limit from \$50 million to \$75 million.
- **Semiconductor Support:** Expands the tax credit for US semiconductor plant construction from 25% to 35% under the CHIPS Act (Section 48D). 

Individual Tax & Employee/Employer Impact

- **TCJA Tax Rates:** Individual rate reductions (from the 2017 TCJA) are no longer set to expire in 2025. Brackets and standard deduction remain high.
- **Child Tax Credit:** Increased child tax credit set at \$2,500 per child until the end of 2028, after which it returns to \$2,000.
- **Auto Loan Interest Deduction:** Up to \$10,000 deductible for U.S.-built car loans (which phases out at \$100,000 AGI for individuals, or \$200,000 for a joint return).
- **Social Security Relief:** Seniors with income under \$75,000 (single) / \$150,000 (joint) can deduct up to \$6,000 (\$12,000 joint) of Social Security income until 2028.
- **Tips and Overtime:** The bill temporarily allows for the deduction of up to \$25,000 for qualified tips received in an occupation that customarily and regularly receives tips from 2025 through 2028. The bill also provides a temporary deduction of up to \$12,500 (\$25,000 for joint returns) for qualified overtime compensation received in a given tax year, which phases out beginning with MAGI over \$150,000 (\$300,000 for joint returns).
- **Family and Medical Leave Credits:** The paid family and medical leave credit established under the Tax Cuts and Jobs Act is made permanent under the OBBBA. Employers that offer this benefit can offset the costs with credits, except for those benefits mandated or paid for by State or local government.

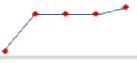
Others

- **Debt Ceiling:** Raises the debt ceiling by \$5 trillion to accommodate new spending & tax cuts. 
- **Defense Spending:** Allocates \$150bn for defense initiatives, e.g., Golden Dome, shipbuilding. 

DR Trading Top Pick

DR Ticker	Group	Business Overview	Price			Our view
			Last	Support	Resistant	
BKNG80 (Booking Holding)	Travel, Leisure and Entertainment	บริษัทแพลตฟอร์มจองที่พักและการท่องเที่ยวออนไลน์รายใหญ่ของโลก ดำเนินการผ่านแบรนด์อย่าง Booking.com, Priceline, Agoda และ Kayak มีรายได้หลักจากค่าคอมมิชชั่นการจองที่พักและบริการท่องเที่ยว	3.72	3.66 / 3.58	3.84 / 3.90	แนะนำเก็งกำไร หลังสถิติจากอุตสาหกรรมท่องเที่ยวชี้ว่าวันหยุด 4 กรกฎาคมปีนี้ ชาวอเมริกันเดินทางมากที่สุดในประวัติศาสตร์ โดยคาดว่าจะมีผู้เดินทางไกลกว่า 72.2 ล้านคนภายใน 8 วัน เพิ่มจากปีก่อนทั้งทางถนนและอากาศ ราคาตัวเครื่องบินลดลงทั้งในประเทศ (-3%) และต่างประเทศ (-13%) กระตุ้นความต้องการเดินทาง ขณะที่การจองที่พักนาที่สุดท้ายเพิ่มขึ้น 15% รวมถึงสายการบินคาดจำนวนผู้โดยสารเพิ่มขึ้นราว 5% เทียบปีก่อน
JPMUS06 (JPMorgan Chase & Co)	Finance	ธนาคารที่มีสินทรัพย์รายใหญ่ที่สุดในสหรัฐฯ ให้บริการทางการเงินครบวงจรทั้งด้านธนาคารพาณิชย์ การลงทุน สินเชื่อ บัตรเครดิต และบริหารความมั่งคั่ง	3.20	3.10 / 3.00	3.28 / 3.40	แนะนำเก็งกำไร คาดจะได้รับ Sentiment เชิงบวกหนุนเพิ่มเติมจาก 1) Fed ได้เสนอปรับลด Enhanced Supplementary Leverage Ratio (eSLR) สำหรับธนาคารขนาดใหญ่ จากระดับประมาณ 6% ลงมาอยู่ในช่วง 3.5–4.5% 2) ตลาดคาดหวังว่าอาจมีแนวโน้มที่ Fed จะพิจารณาขาย Treasuries ออกจากการคำนวณ Leverage ratio 3) ธนาคารขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ ผ่านการทดสอบภาวะวิกฤติ (Stress test) ล่าสุด ของ Fed ได้อย่างแข็งแกร่ง 4) แนวโน้ม Soft landing ของเศรษฐกิจสหรัฐฯ และการปรับลดอัตราดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป
NFLX80 (Netflix)	Travel, Leisure and Entertainment	แพลตฟอร์มสตรีมมิ่งวิดีโอระดับโลกที่ให้บริการคอนเทนต์ Original และลิขสิทธิ์กว่า 190 ประเทศ มีรายได้หลักจากสมาชิกแบบรายเดือน	4.26	4.08 / 3.92	4.40 / 4.64	แนะนำเก็งกำไร โดย Netflix กำลังเจรจากับ Spotify เพื่อหวังขยายคอนเทนต์สดเพื่อดึงดูดผู้ชมใหม่ที่ WJS รายงาน หากเกิดขึ้นจริง Netflix จะได้ประโยชน์จากการเพิ่มเนื้อหา โดยเฉพาะคอนเทนต์ถ่ายทอดสด ซึ่งจะช่วยสนับสนุนการเติบโตของรายได้โฆษณาและดึงดูดผู้ชมกลุ่มใหม่
NETEASE80 (NetEase)	Communication Services	บริษัทเทคโนโลยีและเกมออนไลน์จากจีน ดำเนินธุรกิจหลักด้านพัฒนาและให้บริการเกมมือถือ/PC พร้อมขยายธุรกิจไปยังดนตรี (NetEase Cloud Music) และการศึกษาออนไลน์	8.65	8.35 / 8.00	9.00 / 9.45	แนะนำเก็งกำไร หลังจากสำนักงานสื่อและสิ่งพิมพ์แห่งชาติของจีน (NPPA) ซึ่งเป็นหน่วยงานกำกับดูแลเกมของจีน ได้อนุมัติใบอนุญาตการเผยแพร่เกมในประเทศกว่า 147 รายการในเดือน มิ.ย. (vs. เดือนก่อนที่ 130 รายการ) ซึ่งเป็นจำนวนสูงสุดในปีนี้

Stock Highlights (1/3)

Stock Highlights										
Company Name	Industry	Currency	Last Price	Target Price	Upside/ Downside	EPS Revision			Forward P/E	Standardize P/E (5Y)
						1Q25	2Q25	2025		
IFBH LTD	–	HKD	41.50	–	–	–	–	–	–	–
SANDS CHINA LTD	Consumer Discretionary	HKD	17.64	20.08	14%				17.0	-0.2
GALAXY ENTERTAIN	Consumer Discretionary	HKD	37.15	43.21	16%				16.3	-1.0

Last price as of 3 Jul 2025.

มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ฯ

(+) หุ่นกลุ่มน้ำมะพร้าว มีมุมมองเชิงบวกและแนะนำเก็งกำไร โดยอุตสาหกรรมน้ำมะพร้าวยังคงเติบโตในระดับที่สูง อาทิ อุตสาหกรรมน้ำมะพร้าวในจีนคาดว่าจะเติบโตที่ระดับ CAGR 19% ไปจนถึงปี 2030 ขณะที่อุตสาหกรรมน้ำมะพร้าวสหรัฐฯ คาดจะเติบโตที่ระดับ CAGR 18% จนถึงปี 2030 โดย **IFBH (6603 HK)** มีแนวโน้มการเติบโตที่เด่นชัดในกลุ่มนี้ เนื่องจากบริษัทมีแบรนด์ที่แข็งแกร่ง ดำเนินธุรกิจภายใต้แบรนด์ "IF" และใช้กลยุทธ์ Light Asset Model ในการดำเนินธุรกิจ โดยการจ้าง OEM ผลิตน้ำมะพร้าวให้ ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิ (NPM) สูงสุดในอุตสาหกรรม **ความเสี่ยงสำคัญ** 1) การแข่งขันด้านราคาที่รุนแรงกว่าคาดจากการที่บริษัทน้ำมะพร้าวเริ่มเข้าสู่ตลาดจีนมากขึ้น 2) การชะลอตัวของกำลังซื้อของคนจีน 3) สภาพอากาศที่ร้อนกว่าคาด อาทิ ภัยแล้ง จะส่งผลให้น้ำมะพร้าวมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นและกระทบต่อต้นทุนในการซื้อสินค้าที่เพิ่มขึ้น

(+) หุ่นกลุ่มเกมมาเก๊า แนะนำเก็งกำไร โดยรายได้รวมจากการเล่นเกม (GGR) ในเดือน มิ.ย. รายงานออกมาแข็งแกร่ง อยู่ที่ MOP2.1 หมื่นล้าน +19% YoY หลังจากตัวเลขนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้ามาในมาเก๊าปรับตัวสูงขึ้น และได้แรงหนุนจากการจัด Concert ใหญ่ อาทิ Jacky Cheung Concert โดยในกลุ่มนี้เรามีมุมมองเชิงบวกต่อ **Sands China (1928 HK)** และ **Galaxy Entertainment (27 HK)** หลังบริษัทสามารถเพิ่ม Market Share ในธุรกิจเกมได้อย่างต่อเนื่อง และแนวโน้ม GRR ในเดือน ก.ค. มีโอกาสเติบโตต่อเนื่อง YoY จากฐานที่ต่ำในปีที่แล้ว **ความเสี่ยงสำคัญ** 1) ความไม่แน่นอนด้านนโยบายของรัฐบาลจีน 2) การฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวที่ชะลอตัวกว่าคาด 3) การแข่งขันที่รุนแรงในตลาดเกม

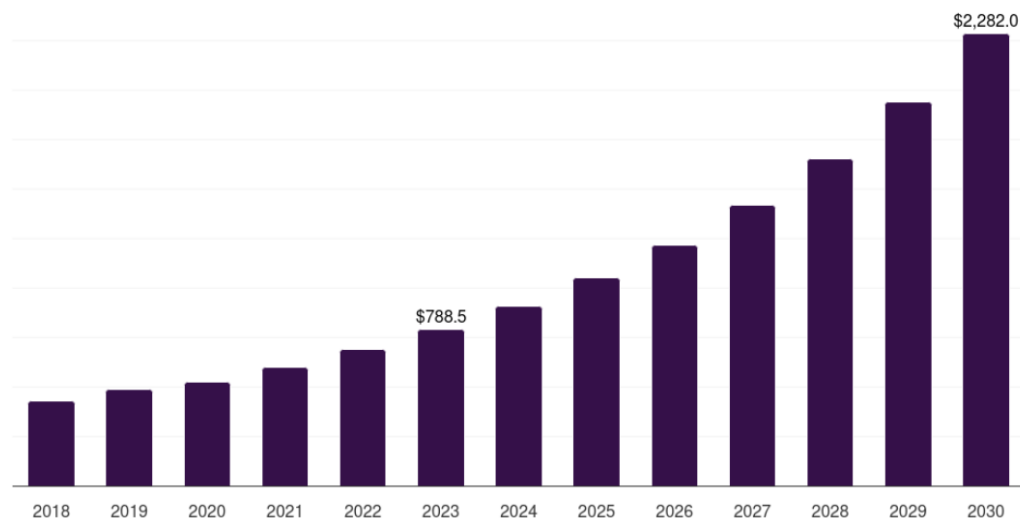
ภาพรวมอุตสาหกรรมน้ำมะพร้าวยังคงเติบโตในระดับสูง

		Revenue by Country		Revenue by Product			2025F		2024	
Company	P/E Forward	Coconut Water	Others	China	U.S.	Others (including Thailand)	Revenue (YoY)	Net Profit (YoY)	GPM	NPM
IFBH	30x	>90%	<10%	~92%	n/a	~8%	20-30%	30-40%	37%	20%
VitaCoco	33x	>90%	<10%	n/a	~85%	~15%	11%	20%	38%	11%
Malee	9x	<10%	>90%	International	~60%	~39% (only Thailand)	14%	17%	20%	4%
COCOCO	12x	52%	48%	~45%	~25%	~30%	26%	21%	23%	10%

Note : Price as of 2/7/25

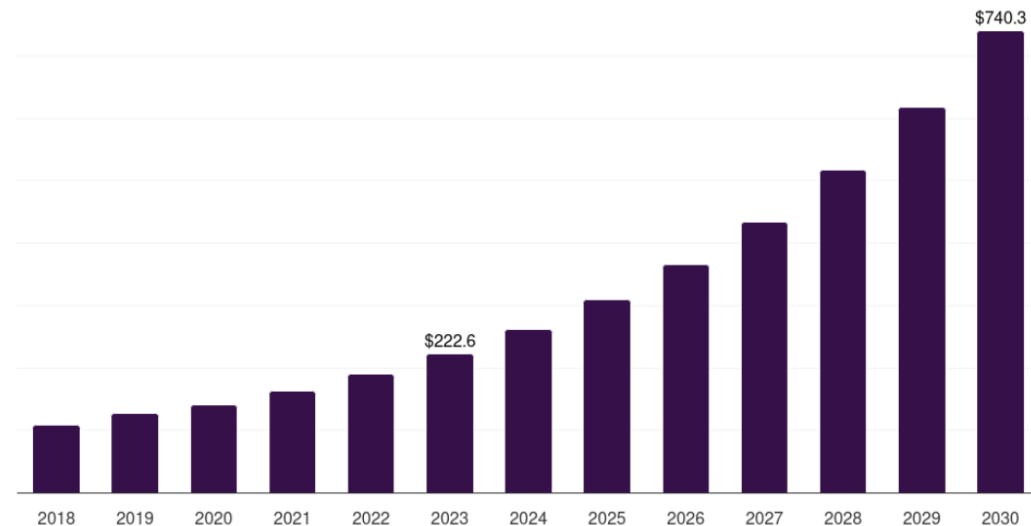
US Coconut Water Market by 2030E

U.S. coconut water market, 2018-2030 (US\$M)



China Coconut Water Market by 2030E

China coconut water market, 2018-2030 (US\$M)



รายได้คาสิโนในมาเก๊า +19% YoY ในเดือน มิ.ย. หนุนจากตัวเลขนักท่องเที่ยวที่ปรับตัวสูงขึ้น

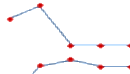
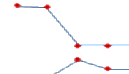
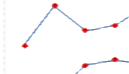
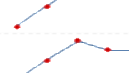
Macau's Gross Gaming Revenue (GGR)



Total GGR Market Share

Company	Dec-24	Jan-25	Feb-25	Mar-25	Apr-25	May-25	MoM
SJM	13.2%	12.6%	14.0%	14.1%	13.9%	11.5%	-2.4ppt
Sands China	22.5%	23.2%	22.9%	21.7%	22.0%	24.8%	+2.8ppt
Wynn Macau	11.8%	12.0%	13.0%	12.4%	12.7%	11.1%	-1.6ppt
Galaxy	19.0%	19.5%	19.2%	20.4%	20.0%	20.2%	+0.2ppt
MLCO - Macau only	15.7%	18.0%	14.3%	15.5%	15.7%	16.0%	+0.3ppt
MGM China	17.7%	14.7%	16.6%	16.0%	15.8%	16.4%	+0.7ppt

Stock Highlights (2/3)

Stock Highlights										
Company Name	Industry	Currency	Last Price	Target Price	Upside/ Downside	EPS Revision			Forward P/E	Standardize P/E (5Y)
						1Q25	2Q25	2025		
BYD COMPANY	Consumer Discretionary	HKD	121.50	154.74	27%				18.2	-1.0
XPENG INC-A SHRS	Consumer Discretionary	HKD	69.10	107.87	56%				-	-0.6
XPENG INC-ADR	Consumer Discretionary	USD	18.85	25.77	37%				-	-0.9
XIAOMI CORP-W	Information Technology	HKD	57.50	67.13	17%				32.5	0.8

Last price as of 3 Jul 2025.

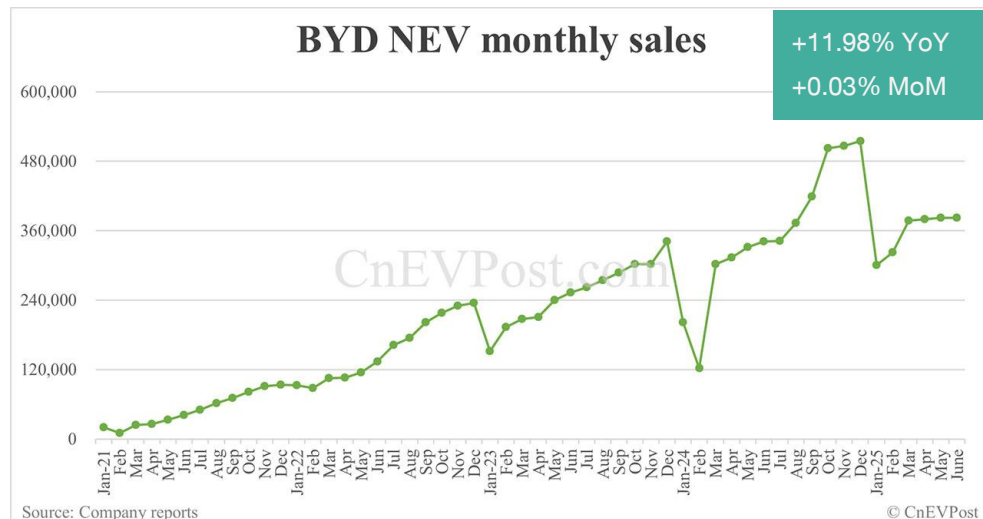
มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ฯ

(+) China EVs เริ่มทำกำไรระยะสั้นใน BYD (1211 HK, BYDCOM80 TB), Xpeng (9868 HK, XPEV US) และ Xiaomi (1810 HK, XIAOMI80 TB) ด้วยแรงหนุนจากยอดขายรถยนต์ในเดือนมิถุนายน รวมถึงปัจจัยหนุนการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ทั้งนี้ BYD รายงานยอดขาย NEV รวม 382,585 คันในเดือนมิถุนายน โดยเพิ่มขึ้น 11.98% YoY แต่เพิ่มขึ้นเพียง 0.03% MoM ขณะที่ยอดขายในต่างประเทศทำสถิติสูงสุดติดต่อกันเป็นเดือนที่ 7 ด้วยจำนวน 90,049 คันในเดือนมิถุนายน ซึ่งเพิ่มขึ้นถึง 233.58% YoY และเพิ่มขึ้น 1.13% MoM ส่วน Xpeng เผยยอดขายรถยนต์ 34,611 คันในเดือนมิถุนายน ซึ่งเพิ่มขึ้นถึง 224.44% YoY และนับเป็นเดือนที่เปิดตัวติดต่อกันที่ยอดส่งมอบรายเดือนเกิน 30,000 คัน ขณะที่ Xiaomi รายงานว่าส่งมอบรถยนต์กว่า 25,000 คัน ในเดือนมิถุนายน ซึ่งนับเป็นเดือนที่เปิดตัวติดต่อกันที่ยอดส่งมอบเกิน 20,000 คัน อย่างไรก็ตาม ตัวเลขนี้ต่ำกว่า 28,000 คัน ที่รายงานในเดือนพฤษภาคม อย่างไรก็ตาม ควรเน้นถึงกำไรเป็นรอบมากกว่าการถือยาว เนื่องจากยังมีความเสี่ยงสูงจากสงครามราคาในจีน และปัจจัยกดดันอย่าง **ประเด็นมือสองไม่สูญญ** ขณะที่ BYD ยังโดดเด่นในฐานะผู้นำตลาด NEV ด้วยยอดขายทำสถิติใหม่ต่อเนื่อง และการส่งออกที่ยาวตัวแรง หนุนให้มุมมองระยะสั้นยังเป็นบวก ซึ่งคาดว่าจะทำได้แรงหนุนจากการบริหารต้นทุนและ Economies of scale ส่วน Xpeng ได้แรงหนุนจากกระแสตอบรับ SUV รุ่นใหม่ G7 และจุดขายด้านเทคโนโลยีขับเคลื่อนอัตโนมัติ (ADAS) ที่ตลาดให้ความสนใจสูง อีกทั้งยังมีการขยายตลาดต่างประเทศเพื่อกระจายความเสี่ยงเพิ่มเติม ขณะที่ Xiaomi ใช้แบรนด์ที่แข็งแกร่งและฐานลูกค้า IoT ขนาดใหญ่ สร้างความต้องการสินค้าหลากหลาย แม้ต้องจับตาเรื่องการเร่งการผลิตในครึ่งหลังปีนี้ **ความเสี่ยงสำคัญ** 1) การแข่งขันที่รุนแรงขึ้น 2) ต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น 3) เศรษฐกิจที่ชะลอตัว 4) กฎระเบียบที่เข้มงวด

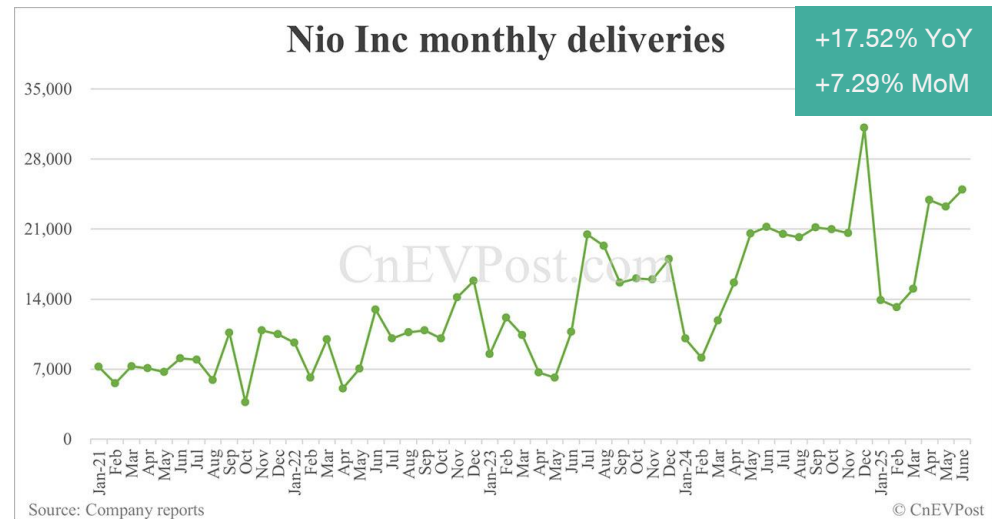
ยอดส่งมอบรถ EV ในจีน ยังคงแข็งแกร่งในเดือน มิ.ย. ด้านสงครามราคายังเป็นความเสี่ยงหลัก

BYD (1211 HK) Monthly Sales

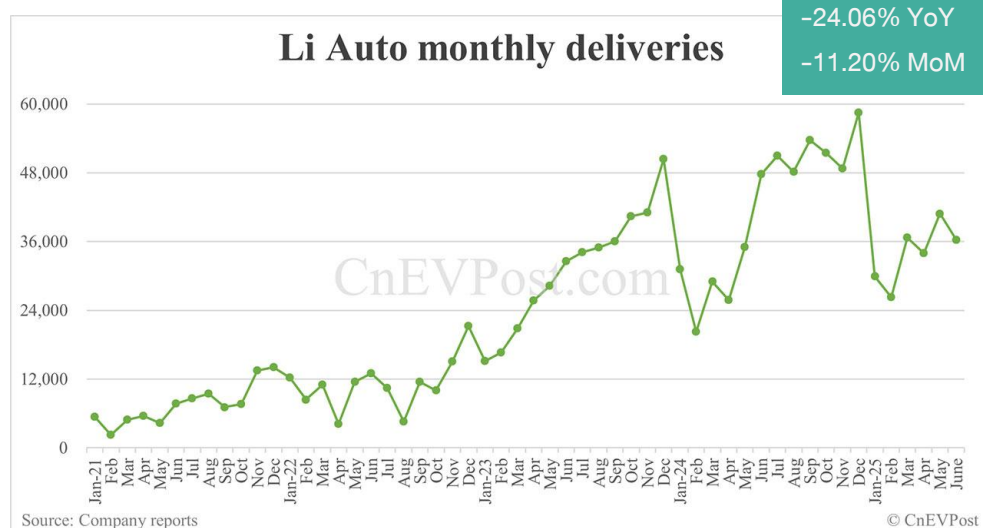
*ยอดขาย/ส่งมอบเดือน มิ.ย.



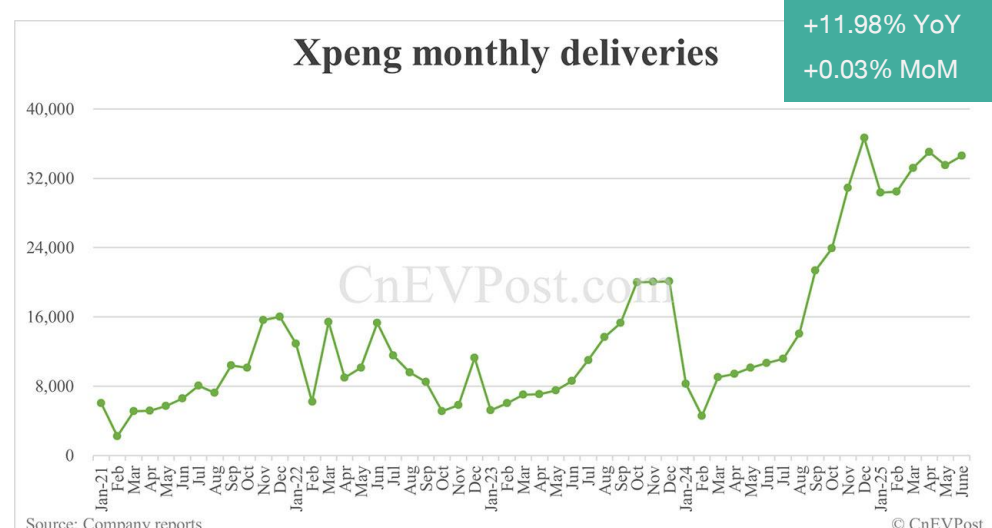
Nio (9866 HK) Monthly Deliveries



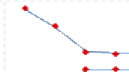
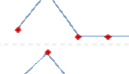
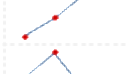
Li Auto (2015 HK) Monthly Deliveries



Xpeng (9868 HK) Monthly Deliveries



Stock Highlights (3/3)

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	315.35	298.54	-5%				169.0	1.0
NETFLIX INC	Communication Services	USD	1,297.18	1,222.77	-6%				48.8	0.8
SPOTIFY TECHNOLO	Communication Services	USD	725.05	701.15	-3%				72.2	-0.1

Last price as of 3 Jul 2025.

(+/-) Tesla (TSLA US, TSLA80 TB) ให้น้ำหนักเพียงเก็งกำไรระยะสั้นสำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง ขณะที่มุมมองระยะยาวยังคงเป็นกลาง เนื่องจากราคาหุ้น Tesla ในปัจจุบันได้สะท้อนความคาดหวังต่อโครงการ Robotaxi, Humanoid และ Cybercab ในระดับสูงพอสมควรแล้ว ในขณะที่ธุรกิจหลักอย่างรถยนต์ไฟฟ้ายังเผชิญแรงกดดันต่อเนื่อง โดยล่าสุดบริษัทเผยยอดขายมอเบรยต์ทั่วโลกในไตรมาส 2 ลดลง 13% YoY อย่างไรก็ตาม เห็นสัญญาณเชิงบวกเล็กน้อยในฝั่งตลาดจีนจากยอดขายมอเบรยต์ในโรงงานเซี่ยงไฮ้ที่เพิ่มขึ้น 0.8% YoY และ 16% MoM ถือเป็นครั้งแรกในปีนี้ที่ยอดส่งมอบจากโรงงานดังกล่าวกลับมาเติบโตเมื่อเทียบกับปีก่อน ขณะที่มองประเด็นความขัดแย้งระหว่าง Elon Musk และ Donald Trump เป็นเพียงแรงกดดันทางจิตวิทยาระยะสั้นมากกว่าการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างในพื้นฐานบริษัท ทั้งนี้ ในบริบทของการแข่งขันด้านเทคโนโลยีและโครงการอวกาศระหว่างสหรัฐฯ และจีน จึงมีโอกาสสูงที่ความขัดแย้งนี้จะคลี่คลายในท้ายที่สุด ในส่วนประเด็นด้าน AI และ Robotaxi คาดว่ายังช่วยเสริมมุมมองเชิงบวกต่ออนาคตของบริษัท แต่ยังคงติดตามรายได้เชิงพาณิชย์จากโครงการเหล่านี้ที่อยู่เพียงในระยะเริ่มต้น และต้องอาศัยเวลาและการอนุมัติกฎระเบียบเพิ่มเติม การคาดหวังที่เกินจริงจึงอาจสร้างความผิดหวังได้ **ความเสี่ยงที่ต้องระวัง** 1) การแข่งขันที่สูงขึ้น 2) ความเสี่ยงภาษีทางการค้า 3) Valuation ที่อยู่ในระดับสูง 4) ความไม่แน่นอนของธุรกิจใหม่ ที่อาจยังไม่สามารถสร้างรายได้ในทันที 5) ความไม่แน่นอนของนโยบายสหรัฐฯ

(+) Netflix (NFLX US, NFLX80 TB), (+) Spotify (SPOT US) ยังคงแนะนำให้เก็งกำไรอย่างระมัดระวังในหุ้น Netflix และ Spotify โดยมองว่าหาก Netflix กำลังเจรจากับ Spotify เพื่อหวังขยายคอนเทนต์สตูดิโอ ดึงดูดผู้ชมใหม่ที่ WSJ รายงานนั้นเกิดขึ้นจริง จะเป็นประโยชน์ต่อทั้งสองฝ่าย โดย Netflix จะได้ประโยชน์จากการเพิ่มเนื้อหา โดยเฉพาะคอนเทนต์ถ่ายทอดสด ซึ่งจะช่วยสนับสนุนการเติบโตของรายได้โฆษณา และดึงดูดผู้ชมกลุ่มใหม่ ขณะที่ Spotify จะสามารถกระจายแหล่งรายได้มากขึ้น จากเดิมที่พึ่งพารายได้ค่าสมาชิกเป็นหลัก อย่างไรก็ตาม ยังต้องติดตามรายละเอียดเพิ่มเติมอย่างใกล้ชิด ขณะที่เรายังคงชอบ Netflix ด้วยกลยุทธ์การขยายโมเดลรายได้จากโฆษณาผ่านแพ็คเกจราคาประหยัด รวมถึงการลงทุนในคอนเทนต์ต่างประเทศยังเปิดโอกาสสร้าง IP ใหม่ เช่นเดียวกับ Spotify แม้กำไรจากการดำเนินงานไตรมาสล่าสุดจะต่ำกว่าคาด แต่ภาพรวมธุรกิจยังคงสะท้อนความได้เปรียบทางการแข่งขันที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะการเพิ่มจำนวนผู้ใช้แบบชำระเงิน และการปรับขึ้นราคาที่ไม่กระทบฐานสมาชิก นอกจากนี้ ทั้ง 2 บริษัทมีข้อได้เปรียบจากรายได้ประจำ (Recurring income) ที่ไม่ถูกกระทบโดยตรงจากความตึงเครียดทางการค้า อย่างไรก็ตาม ต้องระมัดระวังสำหรับ Valuation ที่ซื้อขายอยู่ในระดับสูง **ความเสี่ยงที่ต้องระวัง** 1) การแข่งขันสูงและต้นทุนคอนเทนต์เพิ่มขึ้น 2) การอึดตัวในตลาดหลัก 3) ความผันผวนของเศรษฐกิจและกำลังซื้อผู้บริโภค 4) แรงกดดันจากภาครัฐและกฎระเบียบ

Tesla มั้ยอดส่งมอบรถยนต์ในไตรมาส 2 แต่ Market Share ในจีนปรับตัวเพิ่มขึ้น

Total Vehicle Deliveries



NEV Brand Sales in China (23-29 Jun)

Brand Name	Volume (k units)	WoW	YoY	Market share	WoW Market share change
BYD	78.6	-5.8%	3.7%	26.5%	-2.9pp
Tesla - China	20.7	50.1%	46.7%	7.0%	2.1pp
XPeng	11.2	31.1%	261.3%	3.8%	0.8pp
Xiaomi	9.1	96.8%	184.1%	3.1%	1.4pp
LI Auto	8	-10.9%	-38.8%	2.7%	-0.5pp
NIO	3.8	16.6%	-44.3%	1.3%	0.1pp

Netflix รายได้โฆษณาโตโดดเด่นสุดในกลุ่ม ครึ่งปีหลังมี Series ยอดนิยมเตรียมสตรึมอีกมาก

Netflix vs. Streaming Peers: Ad Revenue (\$M)

	2021	2022	2023	2024	2025
Hulu	3,050	3,150	2,850	3,800	4,300
Disney+	-	100	260	550	750
ESPN+	120	150	150	150	175
Disney Total	3,170	3,400	3,260	4,500	5,225
Amazon	650	1,100	1,400	3,300	4,200
Roku	1,650	2,100	2,350	2,450	2,750
YouTube	2,400	2,900	3,250	3,500	3,800
Peacock	386	1,034	1,449	1,750	1,950
Paramount+	238	421	575	750	875
Pluto TV	1,060	1,112	1,220	1,400	1,475
Paramount Total	1,298	1,533	1,795	2,150	2,350
Tubi	400	580	775	1,050	1,250
Netflix	-	100	550	1,200	2,600
Warner Bros Discovery	180	407	550	650	750
Other	7,166	7,746	7,800	8,000	8,050
Total (BI)	17,300	20,900	23,179	28,550	32,925

Highlight Contents in 2H/25

Title	Expected Release Date	Program Type
Squid Game	6/27	Series: Season 3 (Final)
Old Guard 2	7/2	Movie
Taylor vs. Serrano 3	7/11	Live Sports (Boxing)
Happy Gilmore 2	7/25	Movie
Sandman	Part 1 - 7/3 Part 2 - 7/24	Series: Season 2
Wednesday	Part 1 - 8/6 Part 2 - 9/3	Series: Season 2
Canelo vs. Crawford	9/13	Live Sports (Boxing)
Nobody Wants This	10/23	Series: Season 2
Frankenstein	November*	Movie
Wake Up Dead Man: A Knives Out Myste	12/12	Movie
Stranger Things	Volume 1 - 11/26 Volume 2 - 12/25 Volume 3 - 12/31	Series: Season 5 (Final)
NFL Christmas Gameday	12/25	Live Sports (NFL)

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	275.18	285.79	4%				41.40	2.6
DELL TECHN-C	AI Datacenter & Devices	USD	125.22	137.04	9%				13.3	1.1
MARVELL TECHNOLO	AI Datacenter & Devices	USD	75.18	90.49	20%				26.9	-0.8
MICRON TECH	AI Datacenter & Devices	USD	122.29	150.69	23%				15.7	-0.1
ARISTA NETWORKS	AI Datacenter & Devices	USD	102.52	107.44	5%				40.0	0.9
BANK OF AMERICA	Banks and Diversified Financials	USD	48.93	49.91	2%				13.5	0.5
GOLDMAN SACHS GP	Banks and Diversified Financials	USD	723.68	616.83	-15%				16.2	3.0
JPMORGAN CHASE	Banks and Diversified Financials	USD	296.00	273.27	-8%				16.0	2.3
MASTERCARD INC-A	Banks and Diversified Financials	USD	569.24	627.34	10%				35.7	0.0
VISA INC-CLASS A	Banks and Diversified Financials	USD	358.86	387.54	8%				31.7	0.1
SALESFORCE INC	Enterprise Software & Solutions	USD	272.15	352.29	29%				24.0	-1.0
CROWDSTRIKE HO-A	Enterprise Software & Solutions	USD	514.10	484.43	-6%				145.8	-0.4
SERVICENOW INC	Enterprise Software & Solutions	USD	1,044.69	1,093.74	5%				63.0	-0.4
ORACLE CORP	Enterprise Software & Solutions	USD	237.32	223.08	-6%				35.0	3.9
PALO ALTO NETWORK	Enterprise Software & Solutions	USD	201.82	213.71	6%				61.6	0.4

Last price as of 3 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	134.36	107.29	-20%				230.10	1.9
ELI LILLY & CO	Healthcare Solutions	USD	780.67	959.77	23%				35.8	-0.5
ABBVIE INC	Healthcare Solutions	USD	189.28	212.50	12%				15.5	0.9
AMGEN INC	Healthcare Solutions	USD	298.24	313.82	5%				14.3	0.2
GILEAD SCIENCES	Healthcare Solutions	USD	111.75	117.85	5%				14.0	1.7
APPLE INC	Magnificent Seven	USD	213.55	225.48	6%				29.8	0.4
AMAZON.COM INC	Magnificent Seven	USD	223.41	242.32	8%				29.3	-1.3
ALPHABET INC-A	Magnificent Seven	USD	179.53	201.41	12%				16.5	-1.4
META PLATFORMS-A	Magnificent Seven	USD	719.01	720.20	0%				22.2	0.5
TESLA INC	Magnificent Seven	USD	315.35	298.54	-5%				169.0	1.0
NVIDIA CORP	Magnificent Seven	USD	159.34	174.19	9%				36.8	-0.7
MICROSOFT CORP	Magnificent Seven	USD	498.84	526.54	6%				37.2	1.0
BOOKING HOLDINGS	Travel, Leisure and Entertainment	USD	5,716.80	5,637.00	-1%				26.7	0.0
CARNIVAL CORP	Travel, Leisure and Entertainment	USD	29.96	30.52	2%				15.1	-0.1
DELTA AIR LI	Travel, Leisure and Entertainment	USD	50.86	59.09	16%				9.4	-0.1

Last price as of 3 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	124.00	128.71	4%				21.50	-0.6
NETFLIX INC	Travel, Leisure and Entertainment	USD	1,297.18	1,222.77	-6%				48.8	0.8
ROYAL CARIBBEAN	Travel, Leisure and Entertainment	USD	334.48	280.50	-16%				21.8	0.0
SPOTIFY TECHNOLO	Travel, Leisure and Entertainment	USD	725.05	701.15	-3%				72.2	-0.1
UNITED AIRLINES	Travel, Leisure and Entertainment	USD	82.36	96.35	17%				8.1	-0.1
UBER TECHNOLOGIE	Travel, Leisure and Entertainment	USD	93.63	97.84	5%				27.1	-0.1
WALMART INC	Defensive	USD	98.36	110.10	12%				37.8	2.5
COSTCO WHOLESALE	Defensive	USD	987.02	1,078.84	9%				54.4	1.6
COCA-COLA CO/THE	Defensive	USD	71.35	79.48	11%				24.0	0.0
AT&T INC	Defensive	USD	28.36	29.66	5%				13.5	2.9
VERIZON COMMUNIC	Defensive	USD	43.55	48.00	10%				9.3	-0.1
BOEING CO/THE	Aerospace & Defense	USD	215.92	230.64	7%				-	0.2
GENERAL ELECTRIC	Aerospace & Defense	USD	246.88	252.21	2%				44.3	1.9
SHOPIFY INC - A	Information Technology	USD	116.52	114.28	-2%				84.7	-0.2
MERCADOLIBRE INC	Consumer Discretionary	USD	2,514.05	2,840.31	13%				50.5	-0.2
SNOWFLAKE INC-A	Information Technology	USD	221.49	232.02	5%				201.0	-0.2

Last price as of 3 Jul 2025.

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

America										
Company Name	Group	Currency	Last Price	Target Price	Upside/ Downside	EPS Revision			Forward P/E	Standardize P/E (5Y)
						1Q25	2Q25	2025		
THE CIGNA GROUP	Travel, Leisure and Entertainment	USD	319.75	379.42	19%				10.80	-0.5
CVS HEALTH CORP	Travel, Leisure and Entertainment	USD	67.43	79.31	18%				11.0	0.4
ADV MICRO DEVICE	Travel, Leisure and Entertainment	USD	137.91	133.53	-3%				35.1	-0.4
ADOBE INC	Travel, Leisure and Entertainment	USD	379.31	494.68	30%				18.4	-1.5
NIKE INC -CL B	Travel, Leisure and Entertainment	USD	76.39	75.97	-1%				42.8	1.7

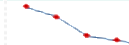
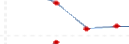
Last price as of 3 Jul 2025.

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	659.40	761.81	16%				28.30	-1.2
ASML HOLDING-NY	AI Datacenter & Devices	USD	794.50	837.64	5%				29.0	-0.9
SAP SE	Enterprise Software & Solutions	EUR	255.30	285.94	12%				41.2	1.7
SAP SE-SPONS ADR	Enterprise Software & Solutions	USD	303.72	330.79	9%				42.5	1.9
NOVO NORDISK-B	Healthcare Solutions	DKK	451.30	611.35	35%				17.2	-2.3
NOVO-NORDISK-ADR	Healthcare Solutions	USD	69.17	85.17	23%				16.7	-2.3
ASTRAZENECA PLC	Healthcare Solutions	GBp	10,336.00	13,702.35	33%				15.5	-1.4
ASTRAZENECA-ADR	Healthcare Solutions	USD	69.45	86.54	25%				15.3	-1.5
ROCHE HOLDING-BR	Healthcare Solutions	CHF	276.40	303.00	10%				13.9	-1.1
SANOFI	Healthcare Solutions	EUR	83.29	112.92	36%				10.3	-1.9
SANOFI-ADR	Healthcare Solutions	USD	48.30	63.05	31%				10.2	-2.0
CIE FINANCI-REG	Luxury	CHF	149.15	172.64	16%				25.2	0.1
LVMH MOET HENNE	Luxury	EUR	477.35	571.03	20%				20.8	-1.1
FERRARI NV	Luxury	EUR	408.80	448.49	10%				45.5	0.1
FERRARI NV	Luxury	USD	490.20	512.32	5%				46.3	0.3

Last price as of 4 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	2,342.00	2,519.56	8%				52.60	-0.2
ADIDAS AG	Global Lifestyle Brands	EUR	204.70	258.08	26%				26.9	-0.1
SIEMENS ENERGY A	Industrials	EUR	92.56	79.13	-15%				63.4	0.1
FRAPORT AG	Industrials	EUR	64.10	63.88	0%				13.6	-0.1
INFINEON TECH	Information Technology	EUR	36.80	40.67	11%				26.8	0.4
DEUTSCHE BANK-RG	Financials	EUR	24.48	24.60	0%				8.6	-0.1
BARCLAYS PLC	Financials	GBp	330.50	366.89	11%				8.1	0.3
LLOYDS BANKING	Financials	GBp	75.36	81.55	8%				10.2	0.8

Last price as of 4 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	46.74	54.51	17%				7.60	-0.5
BYD COMPANY	Domestic Consumption	HKD	121.50	154.74	27%				18.2	-1.0
XIAOMI CORP-W	Domestic Consumption	HKD	57.50	67.13	17%				32.5	0.8
HKEX	Domestic Consumption	HKD	413.80	430.11	4%				34.6	0.3
PROYA COSMETIC-A	Domestic Consumption	CNY	81.00	115.88	43%				17.5	-1.6
TENCENT	Domestic Consumption	HKD	496.80	633.54	28%				16.7	-0.9
JD-SW	Domestic Consumption	HKD	124.20	192.46	55%				7.5	-1.1
JD.COM INC-ADR	Domestic Consumption	USD	32.07	50.56	58%				7.6	-1.1
BABA-W	Domestic Consumption	HKD	105.10	159.47	52%				11.1	-0.5
ALIBABA GRP-ADR	Domestic Consumption	USD	108.70	162.00	49%				11.2	-0.5
NETEASE INC	Communication Services	HKD	210.00	226.58	8%				15.9	-0.9
ANTA SPORTS	High Devidend Yield	HKD	92.25	113.61	23%				17.5	-0.9
PING AN	High Devidend Yield	HKD	50.05	61.45	23%				6.4	0.0
FUYAO GLASS IN-H	High Devidend Yield	HKD	57.20	66.57	16%				15.2	-0.8
BANK OF CHINA-H	High Devidend Yield	HKD	4.58	4.98	9%				5.5	2.6

Last price as of 4 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	17.64	20.08	14%				17.00	-0.2
TONGCHENG TRAVEL	Tourism & Travel	HKD	20.35	24.95	23%				13.7	-1.1
TRIP.COM GROUP L	Tourism & Travel	HKD	466.00	589.89	27%				16.8	-1.0
TRIP.COM GRO-ADR	Tourism & Travel	USD	58.74	75.64	29%				16.6	-1.1
ATOUR LIFEST-ADR	Tourism & Travel	USD	33.79	39.03	16%				23.7	0.1
SK HYNIX INC	AI Datacenter & Devices	KRW	266,500.00	311,710.75	17%				6.2	-0.2
TAIWAN SEMIC-ADR	AI Datacenter & Devices	USD	234.80	224.48	-4%				23.1	0.1
SEA LTD-ADR	E-commerce & Digital Services	USD	149.47	173.84	16%				37.8	-0.3
MIDEA GROUP CO-A	Domestic Consumption	CNY	73.48	92.03	25%				13.0	-0.3
MIDEA GROUP CO-H	Domestic Consumption	HKD	77.55	92.10	19%				12.5	-0.1
CSPC PHARMACEUTI	High Dividend Yield	HKD	8.15	8.38	3%				15.3	0.7
PETROCHINA-H	High Dividend Yield	HKD	6.81	7.66	13%				7.2	-0.2
GIANT BIOGENE HO	Domestic Consumption	HKD	54.30	78.78	45%				20.3	-0.9
KWEICHOW MOUTA-A	Domestic Consumption	CNY	1,422.22	1,925.42	35%				18.9	-1.4
FAST RETAILING	Consumer Discretionary	JPY	47,440.00	52,836.87	11%				35.7	-0.8

Last price as of 4 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	13,190.00	13,775.18	4%				43.00	3.1
CHINA FEIHE LTD	Consumer Staples	HKD	5.70	6.70	18%				11.9	0.1
TINGYI	Consumer Staples	HKD	11.52	14.25	24%				14.2	-1.0
TSINGTAO BREW-H	Consumer Staples	HKD	51.55	65.70	27%				13.5	-1.2
NETEASE INC	Communication Services	HKD	210.00	226.58	8%				15.9	-0.9
IFBH LTD	-	HKD	41.50	-	-	-	-	-	-	-
GALAXY ENTERTAIN	Consumer Discretionary	HKD	37.15	43.21	16%				16.3	-1.0

Last price as of 4 Jul 2025.

Global Strategy Team

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด

ธรรมรัตน์ กิตติสิริพัฒน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีฤๅสิตโต

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กัญสพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

รณกฤต สัจจมงคล

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



Disclaimer

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



02-680-1111, 02-680-1000



www.asiaplus.co.th



Asia Plus Group

