



Weekly Strategy

17 February 2025

- ASPS Global Strategy -

Trump's delay in implementing reciprocal tariffs

- ❖ **US (Neutral)** : เครื่องชี้เงินเฟ้อสูงกว่าตลาดคาดในเดือน ม.ค. ขณะที่ Fed ยังส่งสัญญาณไม่รับลดอัตราดอกเบี้ย ขณะที่ตลาดการเงินคลายความกังวลชั่วคราวหลัง Trump ไม่รีบปรับขึ้นภาษีนำเข้าตอบโต้ (Reciprocal tariffs) กับคู่ค้าทั่วโลกในทันที โดย Trump ให้นโยบายที่เกี่ยข้องทำการพิจารณาเพื่อปรับขึ้นภาษีนำเข้ากับคู่ค้าที่อาเปรียบสหรัฐฯ ซึ่งการปรับขึ้นภาษีอย่างรวดเร็วที่สุดมีรายงานข่าวว่าอาจเกิดขึ้นในเดือน เม.ย. ดังนั้น ทำให้แรงกดดันจากประเด็นสงครามการค้าในสัปดาห์นี้ผ่อนคลายลงชั่วคราว ทั้งนี้ ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่าหุ้นที่ซื้อขายด้วยมูลค่า (Valuation) ที่สูง และถูกปรับลดคาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ลง มีความเสี่ยงสูงที่ราคาจะปรับตัวลงแรง หากเกิดภาวะที่ทำให้ตลาดอยู่ในภาวะกลัวความเสี่ยง (Risk off) อาทิ ความรุนแรงของสงครามการค้า หรือ Fed มีการส่งสัญญาณว่าจะไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง โดยเฉพาะในกรณีที่อาจกลับมาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อรับมือกับเงินเฟ้อหากมีแนวโน้มกลับมาเร่งตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยยะ
- ❖ **Japan (Neutral)** : ดัชนีราคาผู้บริโภคของญี่ปุ่น (National CPI) มีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นในเดือน ม.ค. สอดคล้องกับเครื่องชี้ด้านราคาเบื้องต้นทั้งในส่วนของ Tokyo CPI และ PPI ที่ออกมาสูงกว่าเดือนก่อน และมากกว่าที่ตลาดคาด ทั้งนี้ ตลาด (Bloomberg consensus) คาดว่าเงินเฟ้ออาจขยายตัว 4.0% YoY จากระดับ 3.6% เดือนก่อน ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (CPI ex fresh food) คาดอยู่ที่ 3.1% จากเดือนก่อนที่ 3.0% ทั้งนี้ หากตลาดการเงินยังมองว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ BoJ เกิดขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป คาดยังไม่สร้างแรงกดดันอย่างมีนัยยะต่อตลาดสินทรัพย์เสี่ยง ดังนั้น ติดตามความเห็นของกรรมการ BoJ หลังเงินเฟ้อในเดือน ม.ค. (21 ก.พ.) มีแนวโน้มเร่งตัวสูงขึ้น
- ❖ **Stock focus** : BYD, Kering, Booking, TSMC, Apple, Alibaba, Palo Alto, Hermes
- ❖ **Economic calendar** : ติดตามสุนทรพจน์ของเจ้าหน้าที่ Fed ซึ่งอาจมีนัยยะต่อทิศทางของอัตราดอกเบี้ยในระยะข้างหน้าของสหรัฐฯ รวมทั้งติดตามผลการพบปะระหว่างประธานาธิบดี Xi Jinping ของจีนที่เตรียมเป็นประธานการประชุมสัมมนาเพื่อกระตุ้นความเชื่อมั่นภาคเอกชนในวันนี้ (17 ก.พ.) และมีผู้นำธุรกิจชั้นนำของประเทศเข้าร่วม อาทิ Jack Ma ผู้ร่วมก่อตั้ง Alibaba (9988 HK), Pony Ma ซีอีโอ Tencent (700 HK), Lei Jun ซีอีโอ Xiaomi (1810 HK), Wang Xingxing ผู้ก่อตั้ง Yushu Technology และผู้บริหารจาก Huawei การประชุมนี้ถูกมองว่าเป็นความพยายามของรัฐบาลจีนในการสร้างความมั่นใจในภาคธุรกิจเอกชน โดยคาดว่าผู้นำจีนจะสนับสนุนให้ผู้ประกอบการเหล่านี้ขยายธุรกิจทั้งในและต่างประเทศ ซึ่งอาจทำให้มีแรงเก็งกำไรในหุ้นจีนสัปดาห์นี้จากความคาดหวังด้านนโยบายหนุนเศรษฐกิจ

Economic calendar : ติดตามสุนทรพจน์ของเจ้าหน้าที่ Fed และการพบปะของผู้นำจีนกับภาคธุรกิจ

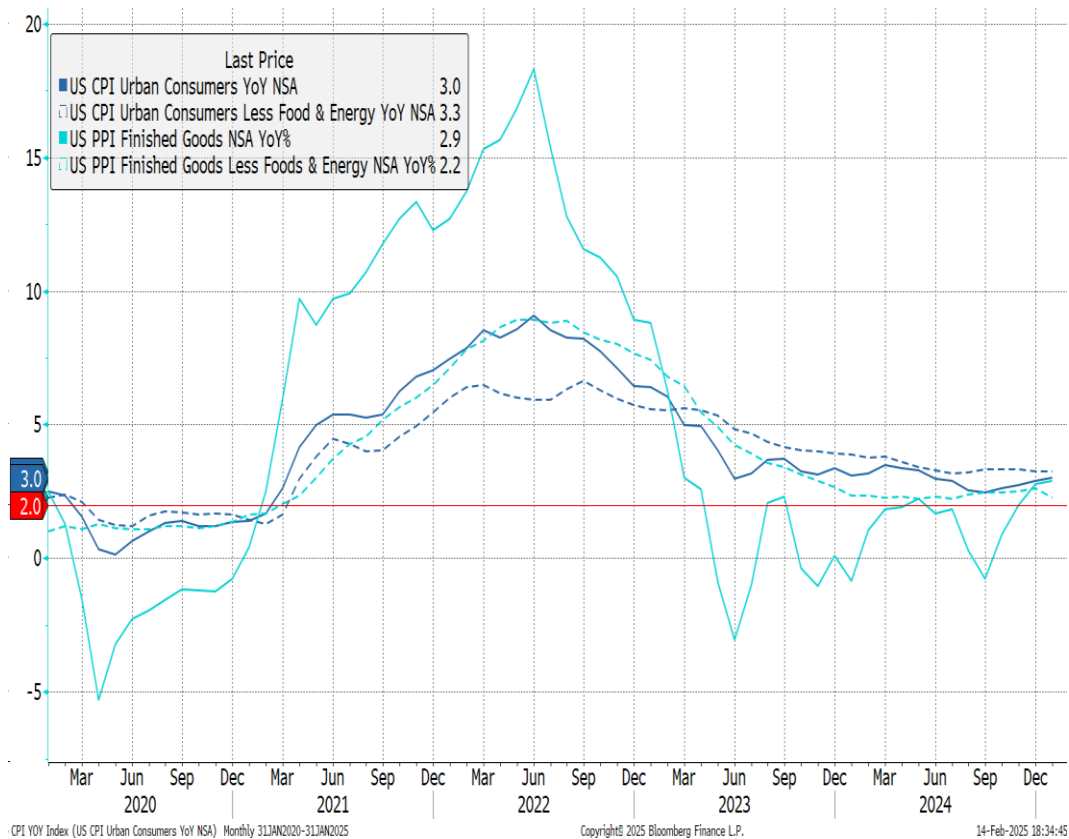
Key Economic Data Releases

17 Feb	JP : GDP (Q4), Industrial Production (Dec) CN : President Xi Jinping is set to lead a rare high-level meeting with domestic business leaders US : Fed's Harker speaks on the economic outlook, Fed's Bowman speaks to American Bankers Association
18 Feb	EZ : ZEW Survey Expectations (Feb) US : Empire Manufacturing (Feb), NAHB Housing Market Index (Feb), Fed's Waller gives speech on economic outlook, Fed's Daly speaks to American Bankers Association
19 Feb	JP : Exports (Jan) CN : New & Used Home Prices (Jan) US : Housing Starts (Jan), Building Permits (Jan), Fed's Barr discusses AI & financial stability
20 Feb	CN : Loan Prime Rate (20 Feb) EZ : Consumer Confidence (Feb) US : FOMC Minutes (28-29 Jan), Philadelphia Fed Business Outlook (Feb), Initial Jobless Claims (15 Feb), Fed's Jefferson speaks on household balance sheet, Fed's Goolsbee speaks in Moderated Q&A
21 Feb	JP : National CPI (Jan), Jibun Bank PMI Composite (Feb) EZ : HCOB PMI Composite (Feb) US : S&P Global PMI Composite (Feb), U of Michigan Sentiment (Feb), Existing Home Sales (Jan), Fed's Musalem speaks to Economic Club of NY, Fed's Barr speaks on supervision and regulation, Fed's Kugler speaks on inflation & Phillips Curve, Fed's Jefferson speaks on Central Bank Communication

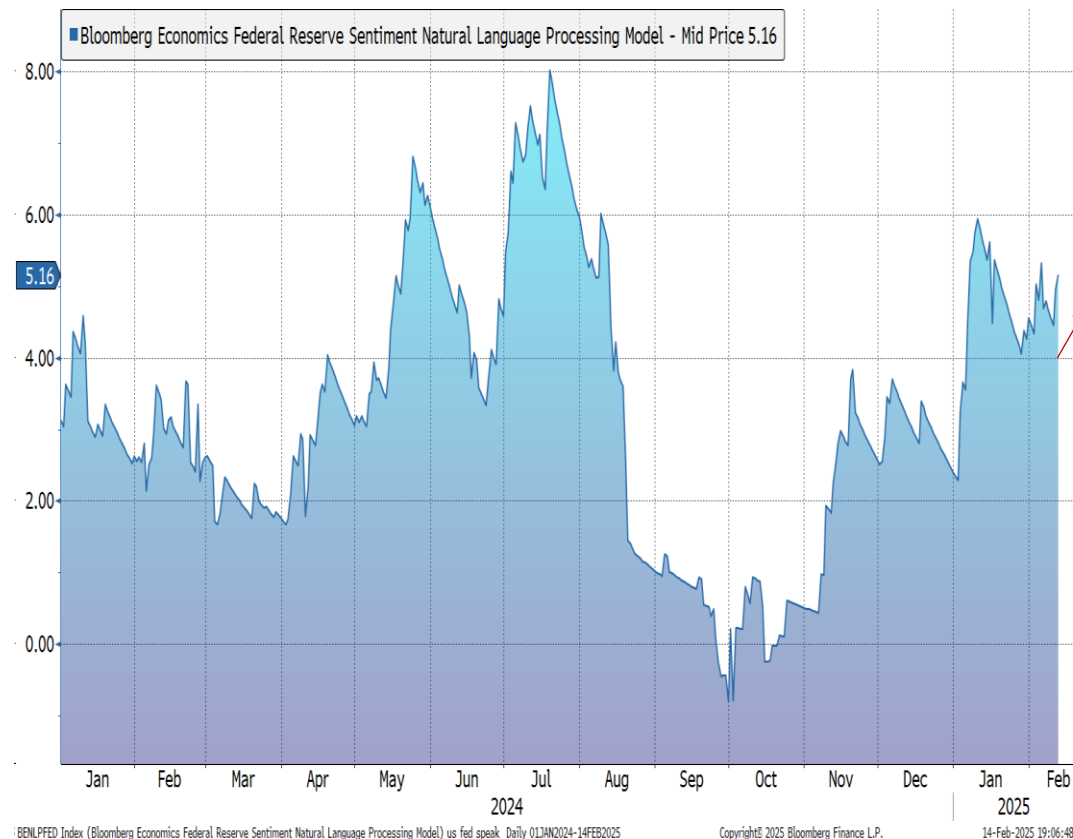
US : เครื่องชี้เงินเฟ้อสูงกว่าตลาดคาดในเดือน ม.ค. ขณะที่ Fed ยังส่งสัญญาณไม่รีบลดอัตราดอกเบี้ย

เงินเฟ้อ CPI และ PPI ออกมาสูงกว่าตลาดคาดทั้งในส่วนของ Headline และ Core (ไม่รวมราคาอาหารและพลังงาน) ในเดือน ม.ค. ขณะที่เจ้าหน้าที่ Fed ยังส่งสัญญาณที่ระมัดระวังโน้มเอียงไปทาง Hawkish cut จากเงินเฟ้อที่ยังสูงกว่าเป้าหมายที่ 2%

CPI & PPI



Fed Speak Sentiment



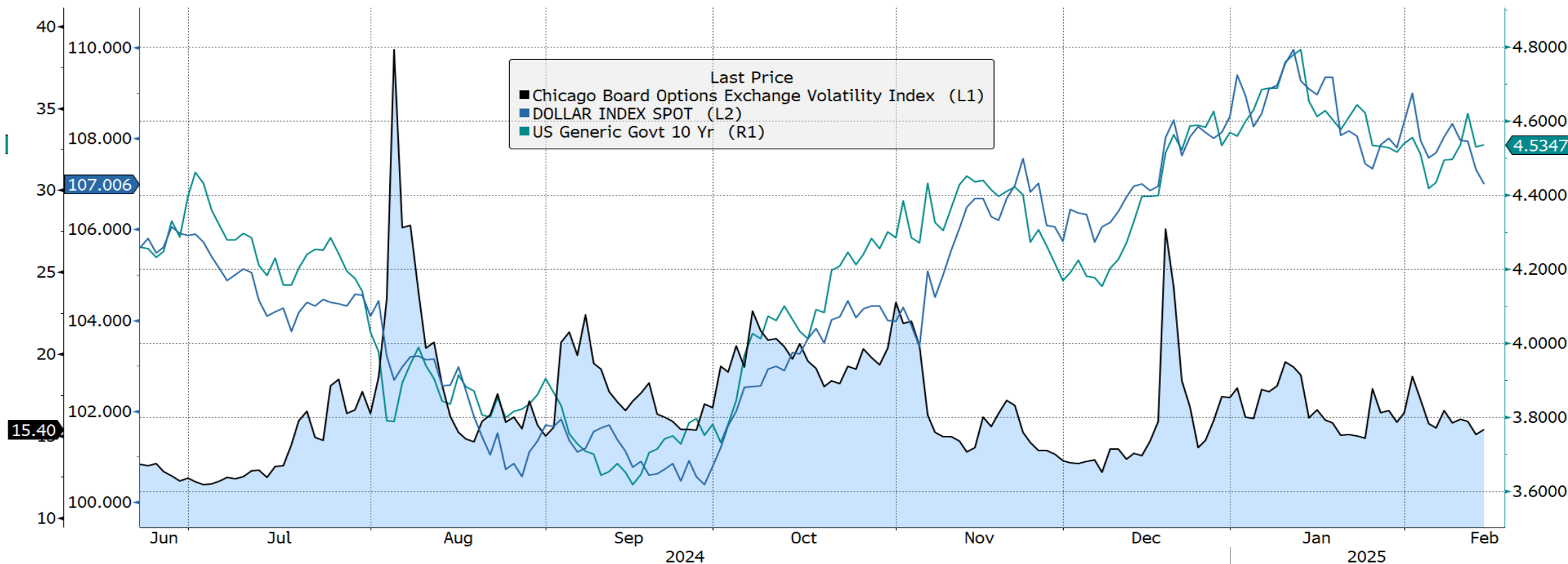
Note : As of 14 Feb (@18:38)

Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy

US : ตลาดการเงินคลายความกังวลชั่วคราวหลัง Trump ไม่ปรับขึ้นภาษีนำเข้ากับคู่ค้าทั่วโลกในทันที

ดัชนี VIX ที่ทรงตัว ขณะที่ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ และ Bond yield ปรับตัวลง สะท้อนมุมมองตลาดที่คลายความกังวลหลัง Trump ให้อาณัติหน่วยงานที่เกี่ยวข้องในการพิจารณาที่จะปรับขึ้นภาษีนำเข้าตอบโต้ (Reciprocal tariffs) กับคู่ค้าในระยะข้างหน้า

VIX Index & USD Index & Bond Yield



VIX Index (Chicago Board Options Exchange Volatility Index) us vix & dxy Daily 20JUN2024-14FEB2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

14-Feb-2025 19:04:56

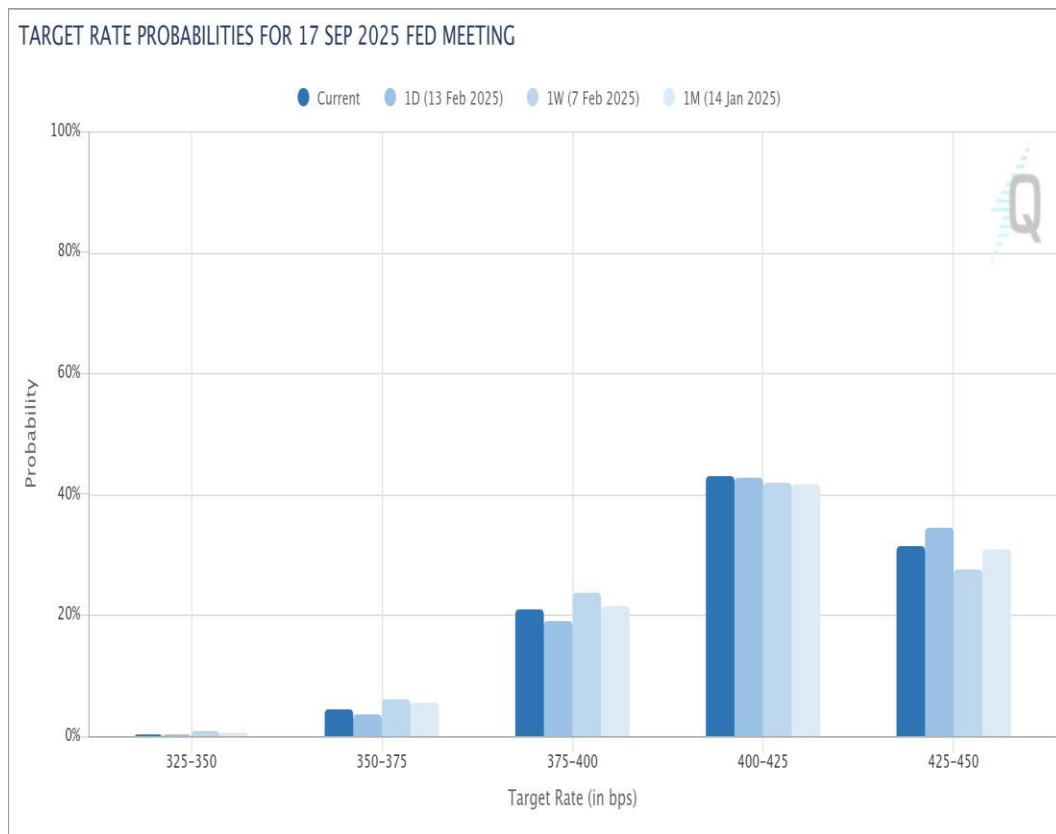
Note : As of 14 Feb (@18:52)

Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy

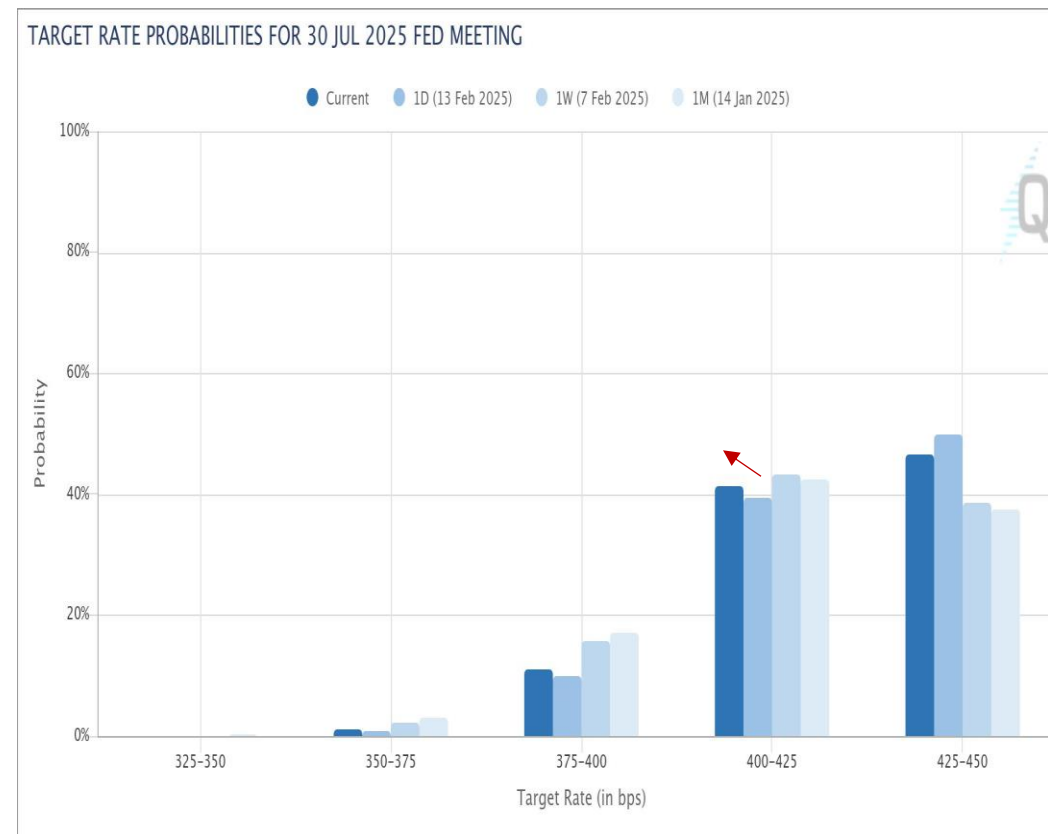
US : ตลาดมองว่าโอกาสการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed ในเดือน ก.ค. ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

หลังตลาดคลายความกังวลเรื่องเงินเฟ้อจากนโยบายการปรับขึ้นภาษีนำเข้าออกไปชั่วคราว ทำให้ตลาดการเงิน (FedWatch Tool) ให้น้ำหนักการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed ในเดือน ก.ค. สูงขึ้นเล็กน้อย โดยให้น้ำหนักราว 40% ว่าอาจได้เห็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 25bps สู่ระดับ 4.00-4.25% (ซึ่งเป็นน้ำหนักที่ใกล้เคียงกับรอบประชุมเดือน ก.ย.) แต่ยังคงให้น้ำหนักว่า Fed มีโอกาสคงอัตราดอกเบี้ยมากกว่าในการประชุมครั้งดังกล่าว

September Meeting



July Meeting



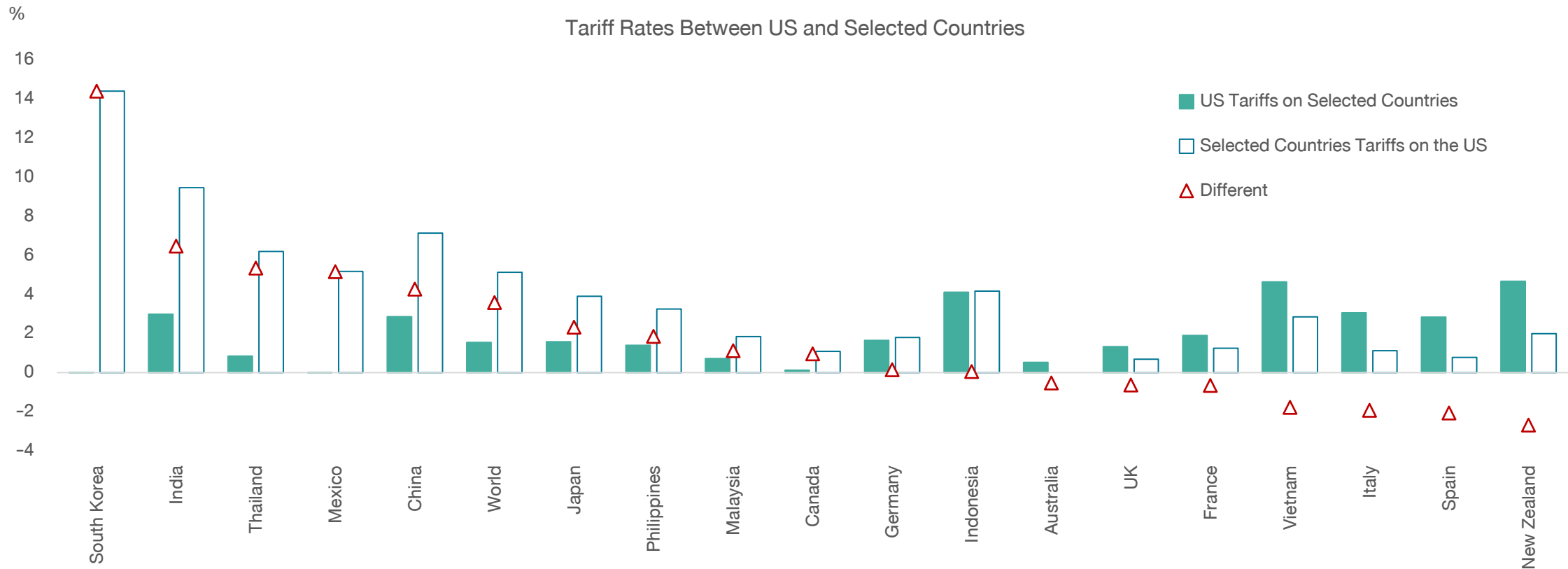
Note : As of 14 Feb (@18:48)

Source : CME FedWatch Tool, ASPS Global Strategy

US : Trump ให้น่วยงานที่เกี่ยวข้องทำการพิจารณาเพื่อปรับขึ้นภาษีนำเข้ากับคู่ค้าที่เอาเปรียบสหรัฐฯ

หากอิงจากข้อมูลของธนาคารโลก พบว่า ประเทศส่วนใหญ่ (World) จัดเก็บภาษีนำเข้าในอัตราที่สูงกว่าสหรัฐฯ จัดเก็บกับคู่ค้า โดยในส่วนของเอเซียนั้น เกาหลีใต้ อินเดีย และไทย นับว่ามีความเสี่ยงสูงที่อาจถูกเพ่งเล็งจากนโยบายตอบโต้คู่ค้าของสหรัฐฯ ผ่านกำแพงภาษีได้ เนื่องจากมีส่วนต่างของอัตรารภาษีที่จัดเก็บกับสหรัฐฯ ที่สูงกว่าประเทศอื่นๆ โดยเปรียบเทียบ ทั้งนี้ มีการคาดการณ์กันว่าการปรับขึ้นภาษีกับคู่ค้าแบบตอบโต้ (Reciprocal tariffs) อาจเกิดขึ้นเร็วสุดในเดือน เม.ย. นี้ ซึ่งทำให้ตลาดคลายความกังวลลงได้ชั่วคราวที่ไม่ได้เกิดการปรับขึ้นภาษีนำเข้าในทันที

Tariff Rates by Country ^{1\}



Note : 1\ Effectively Applied Weighted Average (%) tariff; The average of tariffs weighted by their corresponding trade value (2022; last updated 30 Dec 2016).

Source : World Bank, ASPS Global Strategy

US : ผลกระทบต่อเงินเฟ้อสหรัฐฯ ขึ้นอยู่กับความสามารถในการปรับขึ้นราคาสินค้าของผู้ประกอบการ

แผนการปรับขึ้นภาษีของสหรัฐฯ (10% สำหรับจีน รวมทั้ง 25% สำหรับแคนาดาและเม็กซิโก) คาดว่าจะส่งผลให้ Core PCE ของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นจากกรณีปกติ (อย่างน้อย) 0.5% ไปจนถึง 2.2% ขึ้นกับการปรับขึ้นราคาสินค้าของผู้ผลิต

Contribution of 2025 Tariff Scenarios to Core PCE Inflation ^{1\}

2.50% 10% China; 25% Canada & Mexico

2.00%
1.50%
1.00%
0.50%
0.00%

■ Direct
■ Indirect

Constant-Percent

Constant-Dollar

2.50% 60% China; 10% Others

2.00%
1.50%
1.00%
0.50%
0.00%

■ Direct
■ Indirect

Constant-Percent

Constant-Dollar

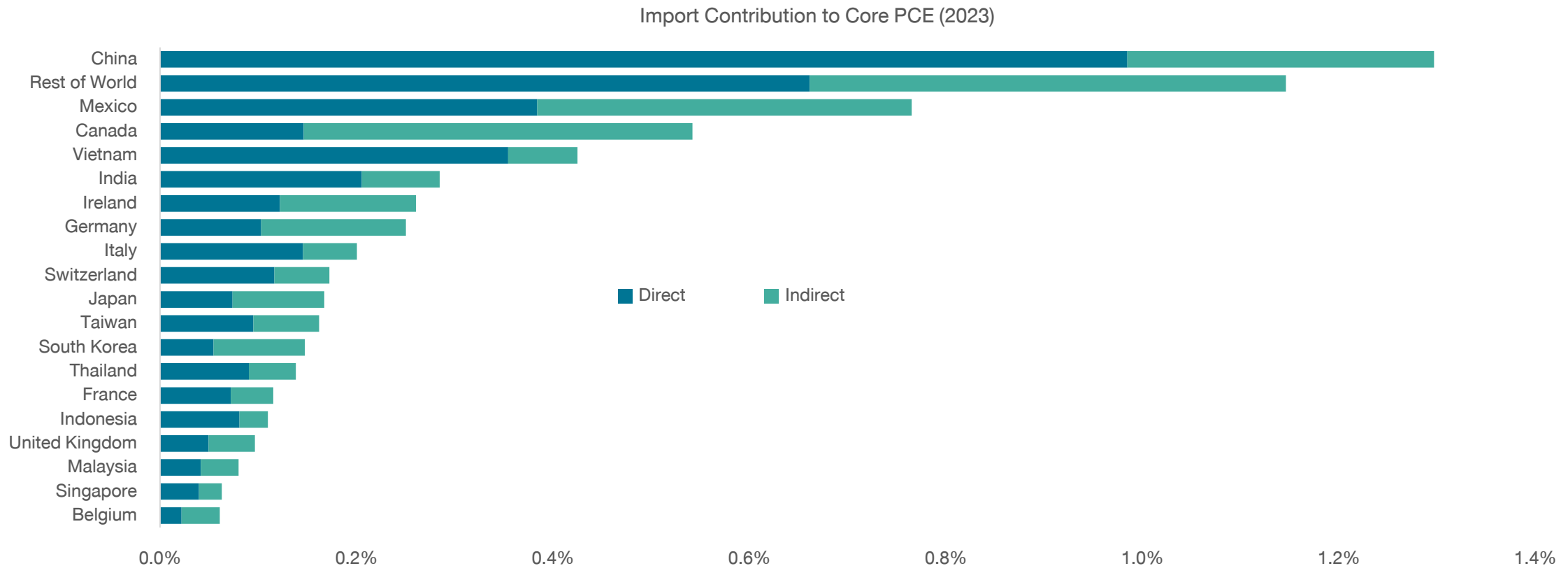
Note : 1\ The study by Fed Boston computes two scenarios for 2025 using calculated PCE contribution shares and assuming (1) a 25% tariff increase on all imports from Canada and Mexico and a 10% additional tariff on all imports from China and (2) a 60% tariff increase on all imports from China and a 10% increase on all other imports. Constant-percentage = the price of the consumer good increases in percentage terms by an amount equivalent to the import price increase; Constant-dollar = the price of the consumer good increases in percentage terms by only half of the import price increase.

Source : Fed Boston, ASPS Global Strategy

US : จีน เม็กซิโกและแคนาดาเป็นประเทศหลักที่ส่งผลกระทบต่อเงินเฟ้อสหรัฐฯ ผ่านต้นทุนการนำเข้า...

โดยภาพรวมการใช้จ่ายในการนำเข้าคิดเป็น 10% ของการบริโภคของครัวเรือนในสหรัฐฯ ทั้งหมด โดย 6% มาจากการนำเข้าโดยตรง และอีก 4% มาจากการนำเข้าโดยอ้อม ทั้งนี้ 1% ของ Core PCE ประกอบด้วยการนำเข้าโดยตรงจากจีน ขณะที่ 0.3% ประกอบด้วยการนำเข้าโดยอ้อมจากจีน ในทางกลับกัน เม็กซิโกและแคนาดามีส่วนแบ่งการนำเข้าโดยอ้อมไปยัง Core PCE ในสัดส่วนที่มากกว่า โดย เม็กซิโกมีส่วนแบ่ง 0.4% จากการนำเข้าโดยตรงและ 0.4% จากการนำเข้าโดยอ้อม ขณะที่แคนาดามีส่วนแบ่ง 0.1% จากการนำเข้าโดยตรงและ 0.4% จากการนำเข้าโดยอ้อม

Core PCE Shares of Imports (By Country) ^{1\}



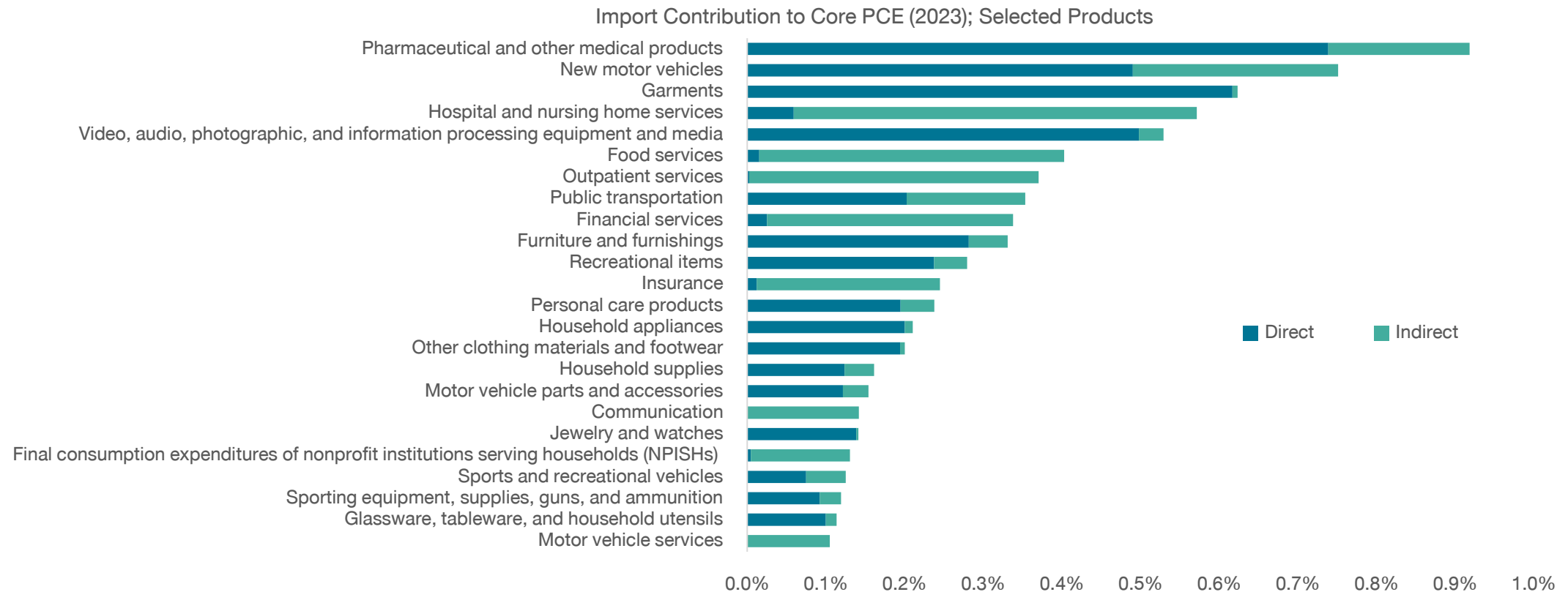
Note : 1\ The dark green blue bars show the share of core PCE corresponding to imported goods that are directly consumed by the US households. The light green bars show the share of core PCE corresponding to imports that are used as inputs in domestic products. These exclude trade in services.

Source : Fed Boston, ASPS Global Strategy

US : ...ด้านผลิตภัณฑ์ยา/การแพทย์ ยานยนต์ และเครื่องนุ่งห่ม เป็นปัจจัยหลักของเงินเฟ้อจากการนำเข้า

ยกตัวอย่างเช่น การนำเข้าผลิตภัณฑ์ยาและผลิตภัณฑ์ทางการแพทย์อื่นๆ คิดเป็น 0.7% ของ Core PCE โดยตรง ขณะที่ผลโดยอ้อมคิดเป็น 0.2% ส่งผลให้การนำเข้าในหมวดนี้ส่งผลรวมต่อ Core PCE ที่ 0.9%

Core PCE Shares of Imports (By Expenditure Category) ^{1\}



Note : 1\ The dark green blue bars show the share of core PCE corresponding to imported goods that are directly consumed by the US households. The light green bars show the share of core PCE corresponding to imports that are used as inputs in domestic products. These exclude net foreign travel and net expenditures abroad by US residents.

Source : Fed Boston, ASPS Global Strategy

US : การปรับขึ้นภาษีเหล็กและอะลูมิเนียมในปี 2018 ทำให้นำเข้าลดลงและการผลิตในประเทศเพิ่มขึ้น...

Trump ประกาศจะปรับขึ้นภาษีนำเข้าเหล็กและอะลูมิเนียมในอัตรา 25% (มีผลวันที่ 12 มิ.ค.) กับทุกประเทศคู่ค้า ซึ่งต่างจากรอบก่อนในปี 2018 ที่ปรับขึ้นภาษีนำเข้าเหล็กในอัตรา 25% และอะลูมิเนียมในอัตรา 10% รวมทั้งมีการยกเว้นกับบางประเทศ อาทิ เม็กซิโกและแคนาดา โดยในครั้งนั้นส่งผลให้การนำเข้าสินค้าเหล็กและอะลูมิเนียมลดลง การผลิตในประเทศเพิ่มขึ้น ขณะที่ราคาในประเทศปรับสูงขึ้นในอัตรา มากกว่าต่างประเทศ ด้านอุตสาหกรรมปลายน้ำได้รับผลกระทบจากต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น

Estimated effects of section 232 steel and aluminum tariffs on U.S. steel and aluminum production, prices, and imports ^{1\}

In percentage changes.

Variable	Impact in 2018	Impact in 2019	Impact in 2020	Impact in 2021	Average effect
Quantity of covered steel imports	-23.8	-23.6	-24.7	-24.0	-24.0
Quantity of covered aluminum imports	-30.3	-29.8	-32.2	-32.0	-31.1
Delivered price of covered steel imports	22.8	22.8	22.7	22.7	22.7
Delivered price of covered aluminum imports	8.0	8.1	7.9	7.9	8.0
Price of domestically produced steel	0.81	0.87	0.52	0.75	0.74
Price of domestically produced aluminum	1.02	1.10	0.67	0.71	0.87
Average steel price in U.S.	2.7	2.8	1.6	2.5	2.4
Average aluminum price in U.S.	1.8	1.9	1.2	1.3	1.6
Quantity of domestic steel production	2.0	2.2	1.3	1.9	1.9
Quantity of domestic aluminum production	4.2	4.5	2.7	2.9	3.6

Note : 1\ Economic effects reported in this table are calculated as the percent change between actual economic outcomes in each year and a counterfactual scenario in which no section 232 tariffs were in place. Steel products are aggregated in the model. The delivered price of covered imports is the average price paid for U.S. imports of steel products. The average steel price in the United States is a weighted average of the price of domestically produced steel and covered steel imports. The same is true for aluminum products. Covered imports are imports of steel and aluminum subject to section 232 tariffs.

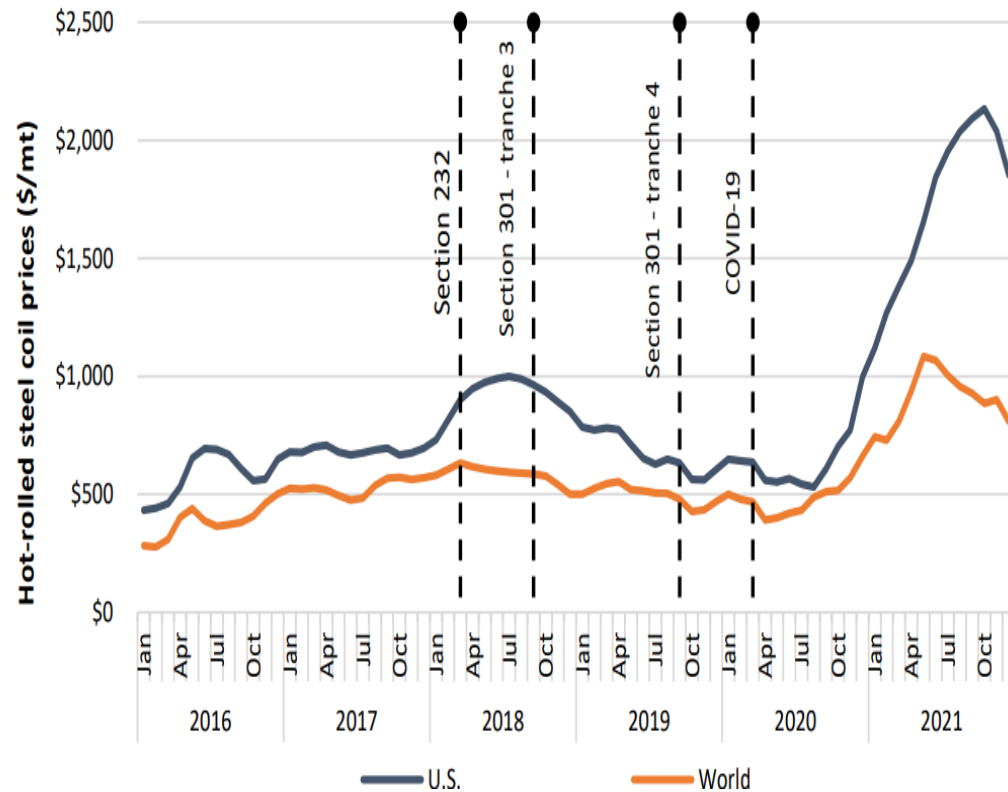
Source : USITC, ASPS Global Strategy

US : ...ขณะที่ส่งผลให้ราคาเหล็กและอะลูมิเนียมในสหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้นมากกว่าในต่างประเทศ...

Trump ประกาศจะปรับขึ้นภาษีนำเข้าเหล็กและอะลูมิเนียมในอัตรา 25% (มีผลวันที่ 12 มิ.ค.) กับทุกประเทศคู่ค้า ซึ่งต่างจากรอบก่อนในปี 2018 ที่ปรับขึ้นภาษีนำเข้าเหล็กในอัตรา 25% และอะลูมิเนียมในอัตรา 10% รวมทั้งมีการยกเว้นกับบางประเทศ อาทิ เม็กซิโกและแคนาดา โดยในครั้งนั้นส่งผลให้การนำเข้าสินค้าเหล็กและอะลูมิเนียมลดลง การผลิตในประเทศเพิ่มขึ้น ขณะที่ราคาในประเทศปรับสูงขึ้นในอัตรา มากกว่าต่างประเทศ ด้านอุตสาหกรรมปลายน้ำได้รับผลกระทบจากต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น

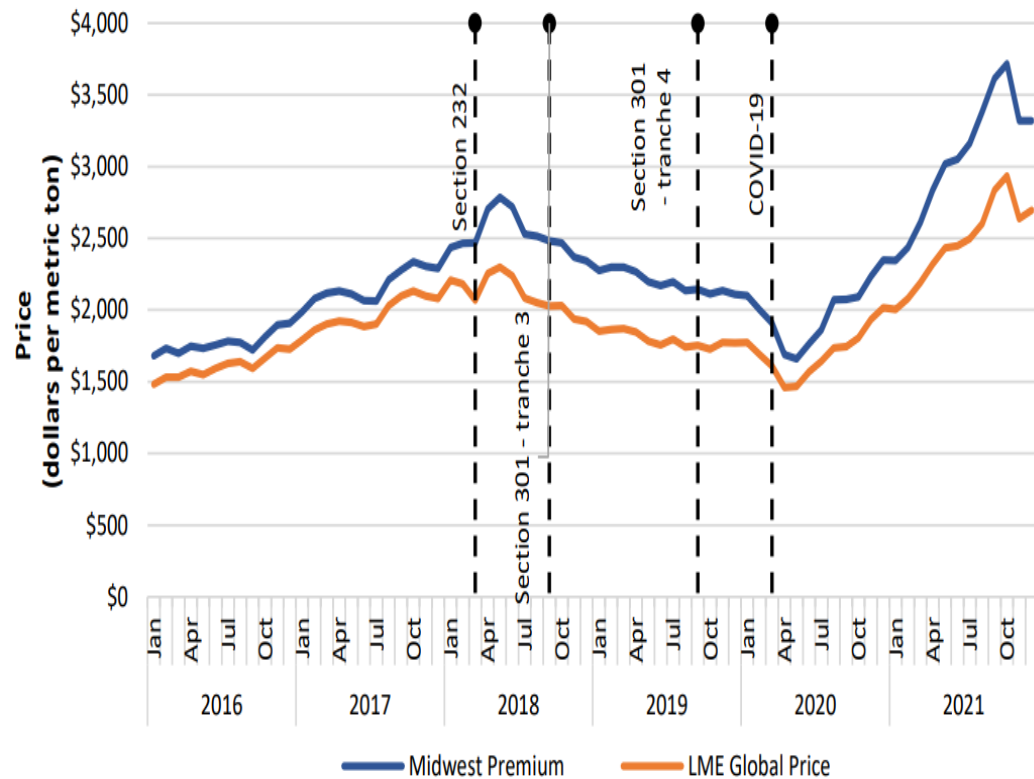
Prices of Hot-Rolled Steel Coil

In dollars per metric ton (mt). Underlying data for this figure can be found in appendix E, [table E.17](#).



Prices of Primary Unwrought Aluminum

In U.S. dollars per metric ton. Underlying data for this figure can be found in appendix E, [table E.25](#).



US : ...อย่างไรก็ดี อุตสาหกรรมปลายน้ำได้รับผลกระทบจากต้นทุนการผลิตที่เพิ่มสูงขึ้น

Trump ประกาศจะปรับขึ้นภาษีนำเข้าเหล็กและอะลูมิเนียมในอัตรา 25% (มีผลวันที่ 12 มิ.ค.) กับทุกประเทศคู่ค้า ซึ่งต่างจากรอบก่อนในปี 2018 ที่ปรับขึ้นภาษีนำเข้าเหล็กในอัตรา 25% และอะลูมิเนียมในอัตรา 10% รวมทั้งมีการยกเว้นกับบางประเทศ อาทิ เม็กซิโกและแคนาดา โดยในครั้งนั้นส่งผลให้การนำเข้าสินค้าเหล็กและอะลูมิเนียมลดลง การผลิตในประเทศเพิ่มขึ้น ขณะที่ราคาในประเทศปรับสูงขึ้นในอัตรา มากกว่าต่างประเทศ ด้านอุตสาหกรรมปลายน้ำได้รับผลกระทบจากต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น

Top 10 Most-Affected Downstream Industries Based on Change in Production Quantity Due to Estimated Effects of Section 232 Steel & Aluminum Tariffs ^{1\}

In percentage changes. MV = motor vehicle; AG = agricultural machinery.

Top industries impacted in 2018 (NAICS code)	Change in domestic quantity in 2018 (%)	Top industries impacted in 2019 (NAICS code)	Change in domestic quantity in 2019 (%)	Top industries impacted in 2020 (NAICS code)	Change in domestic quantity in 2020 (%)	Top industries impacted in 2021 (NAICS code)	Change in domestic quantity in 2021 (%)
Cutlery/Handtool (3322)	-3.18	Cutlery/Handtool (3322)	-2.90	Cutlery/Handtool (3322)	-1.35	Industrial Machine (3332)	-2.98
MV Steering, Suspension (3363A0)	-1.68	MV Steering, Suspension (3363A0)	-1.64	MV Steering, Suspension (3363A0)	-0.84	Cutlery/Handtool (3322)	-2.56
Industrial Machine (3332)	-1.52	Spring/Wire (3326)	-1.47	Spring/Wire (3326)	-0.79	MV Steering, Suspension (3363A0)	-1.57
Spring/Wire (3326)	-1.40	Industrial Machine (3332)	-1.14	Industrial Machine (3332)	-0.67	Spring/Wire (3326)	-1.37
Other Fabricated Metal (3329)	-1.23	Other Fabricated Metal (3329)	-1.11	Engines and Turbines (3336)	-0.59	Engines and Turbines (3336)	-1.25
Boiler, Tank, Shipping Container (3324)	-1.17	Boiler, Tank, Shipping Container (3324)	-1.07	Boiler, Tank, Shipping Container (3324)	-0.53	AG, Construction, Mining Machinery (3331)	-1.03

In percentage changes. MV = motor vehicle; AG = agricultural machinery.

Top industries impacted in 2018 (NAICS code)	Change in domestic quantity in 2018 (%)	Top industries impacted in 2019 (NAICS code)	Change in domestic quantity in 2019 (%)	Top industries impacted in 2020 (NAICS code)	Change in domestic quantity in 2020 (%)	Top industries impacted in 2021 (NAICS code)	Change in domestic quantity in 2021 (%)
AG, Construction, Mining Machinery (3331)	-1.11	AG, Construction, Mining Machinery (3331)	-0.94	Other Fabricated Metal (3329)	-0.47	Other Fabricated Metal (3329)	-0.92
Electrical Equipment (3353)	-1.00	Engines and Turbines (3336)	-0.92	AG, Construction, Mining Machinery (3331)	-0.47	Other Transportation Equipment (3369)	-0.91
Household Appliance (3352)	-0.98	Electrical Equipment (3353)	-0.88	Other Transportation Equipment (3369)	-0.46	Other General Purpose Machinery (3339)	-0.88
Other General Purpose Machinery (3339)	-0.98	Other Transportation Equipment (3369)	-0.86	Other General Purpose Machinery (3339)	-0.44	Boiler, Tank, Shipping Container (3324)	-0.80

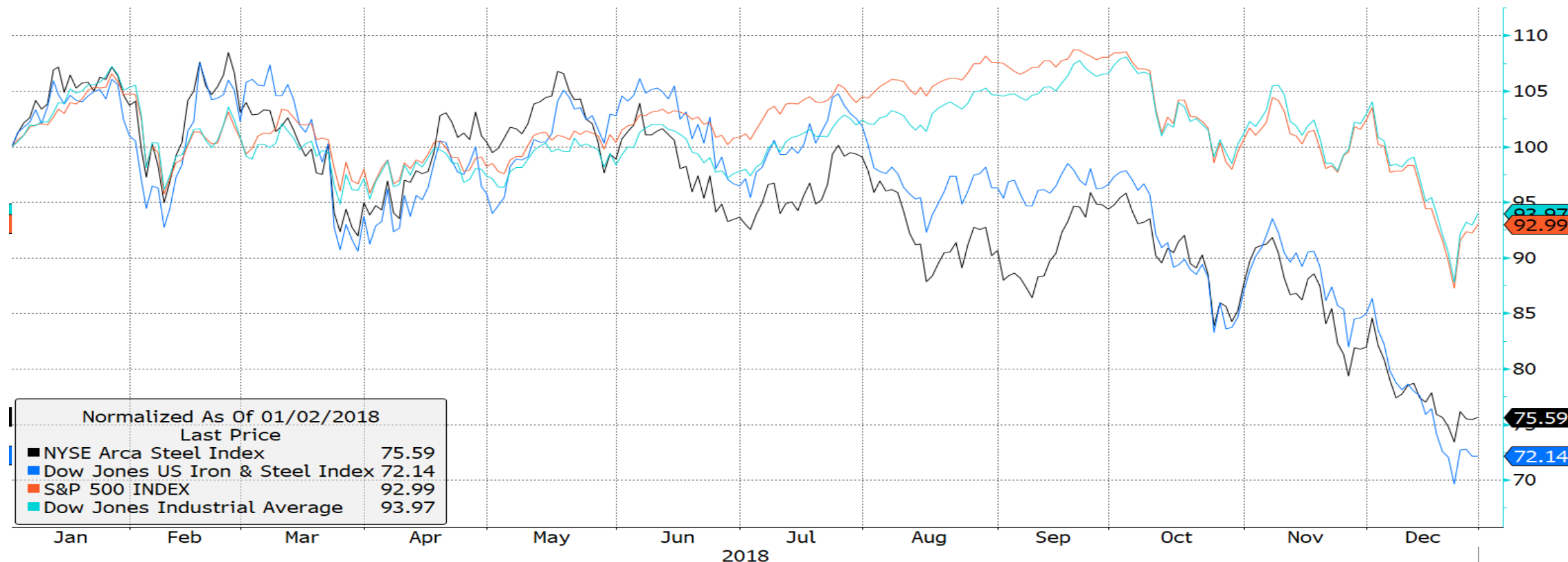
Note : 1\ This table lists the top 10 industries the model indicates were most affected each year from 2018 to 2021 in terms of the estimated percentage decrease in domestic production as a result of section 232 steel and aluminum tariffs. Industry names are shortened for brevity. Economic effects reported in this table are calculated as the percentage change between actual economic outcomes in each year and a counterfactual scenario where no 232 tariffs were in place.

Source : USITC, ASPS Global Strategy

US : ราคาหุ้นกลุ่มเหล็กในสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นในช่วงแรกที่มีการขึ้นภาษีนำเข้า ก่อนที่จะปรับลงในภายหลัง

การนำเข้าที่ลดลงและการผลิตในประเทศที่เพิ่มมากขึ้น ส่งผลให้ราคาหุ้นกลุ่มเหล็กปรับตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ดี ความกังวลต่ออุปสงค์ที่ลดลงของอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องเนื่อง (รวมทั้งความรุนแรงของสงครามการค้ากับจีนที่เพิ่มมากขึ้น) เป็นปัจจัยกดดันต่อราคานับตั้งแต่ช่วงกลางปี 2018

Selected Stock Indices



STEEL Index (NYSE Arca Steel Index) Daily 01JAN2018-31DEC2018

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

10-Feb-2025 15:08:09

US : หุ้นที่ซื้อขายด้วย Valuation สูง และถูกปรับลดคาดการณ์ EPS ลง มีความเสี่ยงสูงที่จะปรับตัวลงแรง

ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่าหุ้นที่ซื้อขายด้วยมูลค่า (Valuation) ที่สูง และถูกปรับลดคาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ลง มีความเสี่ยงสูงที่ราคาจะปรับตัวลงแรง หากเกิดภาวะที่ทำให้ตลาดอยู่ในภาวะกลัวความเสี่ยง อาทิ ความรุนแรงของสงครามการค้า หรือ Fed มีการส่งสัญญาณว่าจะไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง โดยเฉพาะในกรณีที่อาจกลับมาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อรับมือกับเงินเฟ้อหากมีแนวโน้มกลับมาเร่งตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยยะ

S&P500 Stocks with High Fwd P/E and Weak EPS Revisions ^{1\}

Ticker	Name	EPS Revision (%chg, 3M)	P/E (5Y) Standardize
ALB	Albemarle Corp	-134	19.0
MCHP	Microchip Technology Inc	-68	4.0
INTC	Intel Corp	-94	2.7
J	Jacobs Solutions Inc	-14	2.8
IBM	International Business Machine	-13	3.0
STLD	Steel Dynamics Inc	-30	1.7
LYB	LyondellBasell Industries NV	-59	1.4
NUE	Nucor Corp	-43	1.4
CINF	Cincinnati Financial Corp	-95	1.1
BA	Boeing Co/The	-88	1.1
DE	Deere & Co	-13	1.8
DOW	Dow Inc	-82	1.1
MMM	3M Co	-9	1.9
KKR	KKR & Co Inc	-10	1.7
SBUX	Starbucks Corp	-13	1.5
T	AT&T Inc	-6	3.9
AJG	Arthur J Gallagher & Co	-10	1.6
AIG	American International Group I	-12	1.5
META	Meta Platforms Inc	-7	1.8
HSY	Hershey Co/The	-21	1.0

Ticker	Name	EPS Revision (%chg, 3M)	P/E (5Y) Standardize
EFX	Equifax Inc	-26	1.0
JBHT	JB Hunt Transport Services Inc	-19	1.1
TXN	Texas Instruments Inc	-10	1.4
PSX	Phillips 66	-67	0.6
LII	Lennox International Inc	-17	1.0
DLR	Digital Realty Trust Inc	-8	1.5
KVUE	Kenvue Inc	-22	0.8
ON	ON Semiconductor Corp	-47	0.6
WM	Waste Management Inc	-7	1.6
GEV	GE Vernova Inc	-12	1.0
FCX	Freeport-McMoRan Inc	-55	0.6
GWW	WW Grainger Inc	-7	1.5
TSLA	Tesla Inc	-25	0.7
MRNA	Moderna Inc	-4	17.7
ORCL	Oracle Corp	-5	2.2
BX	Blackstone Inc	-9	1.2
LEN	Lennar Corp	-32	0.6
FFIV	F5 Inc	-4	2.5
SO	Southern Co/The	-9	1.1
TRV	Travelers Cos Inc/The	-58	0.4

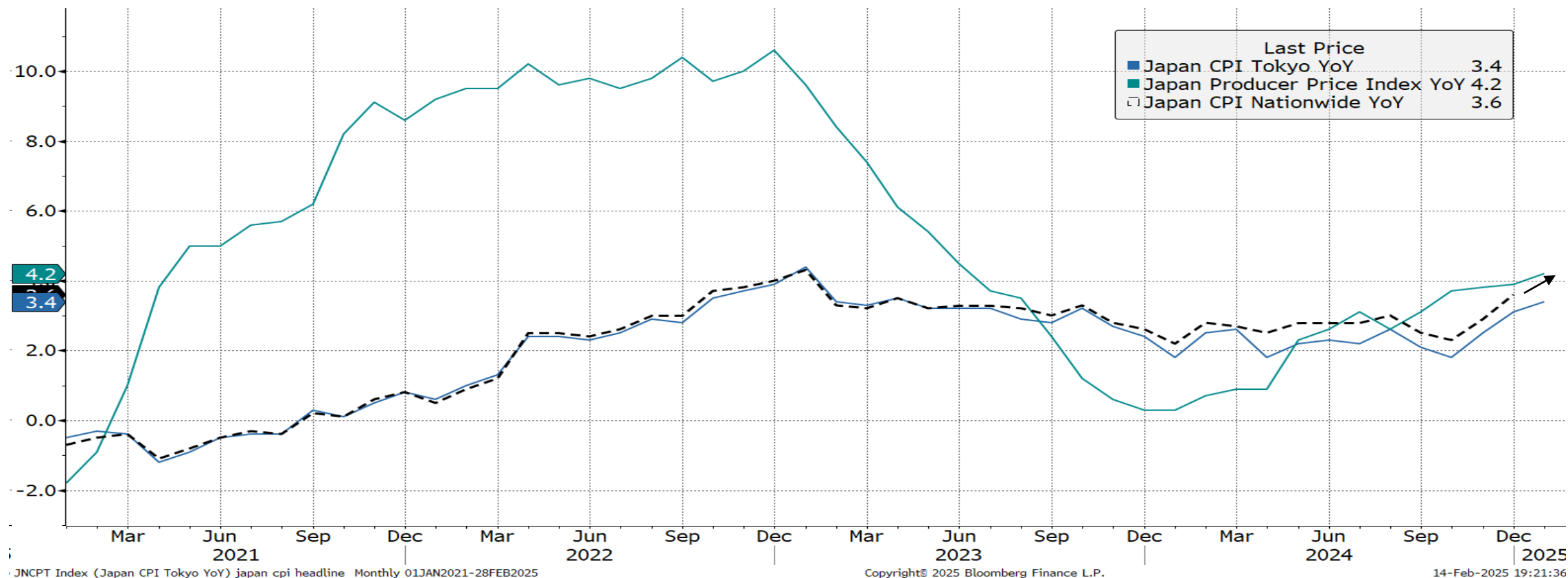
Note : Data provided by Bloomberg as of 13 Feb.

Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy

JP : ติดตามความเห็นของกรรมการ BoJ หลังเงินเฟ้อในเดือน ม.ค. (21 ก.พ.) มีแนวโน้มเร่งตัวสูงขึ้น

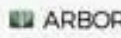
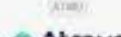
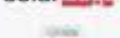
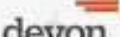
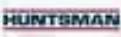
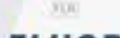
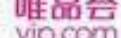
ดัชนีราคาผู้บริโภคของญี่ปุ่น (National CPI) มีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นในเดือน ม.ค. สอดคล้องกับเครื่องชี้ด้านราคาเบื้องต้นทั้งในส่วนของ Tokyo CPI และ PPI ที่ออกมาสูงกว่าเดือนก่อนและมากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ (Bloomberg consensus) คาดว่าเงินเฟ้ออาจขยายตัว 4.0% YoY จากระดับ 3.6% เดือนก่อน ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (CPI ex fresh food) คาดอยู่ที่ 3.1% จากเดือนก่อนที่ 3.0% ทั้งนี้ หากตลาดการเงินยังมองว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ BoJ เกิดขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป คาดยังไม่สร้างแรงกดดันอย่างมีนัยยะต่อตลาดสินทรัพย์เสี่ยง

Inflation Indicators (National CPI, Tokyo CPI and PPI)



Earnings calendar : สัปดาห์นี้ติดตามรายงานผลประกอบการไตรมาสล่าสุด...

Key Earnings Releases

 Most Anticipated Earnings Releases for the week beginning February 17, 2025									
Monday		Tuesday		Wednesday		Thursday		Friday	
Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close
									
									
									
									
									
									
									
									
									
									
http://eps.slv/cal						© 2025 Earnings Whispers			

Earnings calendar : ...ဘၢ် Walmart, Booking Holding, Arista Networks, etc.

Sector	Industry	Ticker	Name	EPS Growth (%YoY)					Expected Earning Release Date
				-2Q	-1Q	Current Q	+1Q (F)	Trend	
Information Technology	Communications Equipment	ANET	Arista Networks Inc	39%	33%	31%	9%		18-Feb-25
Energy	Oil, Gas & Consumable Fuels	OXY	Occidental Petroleum Corp	-42%	51%	-15%	-5%		18-Feb-25
Health Care	Health Care Equipment & Supplies	MDT	Medtronic PLC	-7%	3%	1%	5%		18-Feb-25
Information Technology	Software	CDNS	Cadence Design Systems Inc	-9%	5%	30%	33%		18-Feb-25
Materials	Construction Materials	VMC	Vulcan Materials Co	-16%	3%	-3%	21%		18-Feb-25
Utilities	Electric Utilities	ETR	Entergy Corp	-5%	4%	-9%	147%		18-Feb-25
Consumer Discretionary	Household Durables	GRMN	Garmin Ltd	39%	9%	41%	14%		19-Feb-25
Information Technology	Semiconductors	ADI	Analog Devices Inc	-51%	-37%	-17%	-10%		19-Feb-25
Information Technology	Software	ANSS	ANSYS Inc	-25%	56%	83%	0%		19-Feb-25
Energy	Oil, Gas & Consumable Fuels	TPL	Texas Pacific Land Corp	33%	14%	1%	-		19-Feb-25
Consumer Discretionary	Leisure Products	HAS	Hasbro Inc	6000%	149%	5%	-16%		20-Feb-25
Energy	Oil, Gas & Consumable Fuels	TRGP	Targa Resources Corp	4337%	-8%	81%	52%		20-Feb-25
Utilities	Multi-Utilities	ED	Consolidated Edison Inc	17%	-3%	4%	-5%		20-Feb-25
Consumer Staples	Consumer Staples Distribution	WMT	Walmart Inc	22%	9%	14%	7%		20-Feb-25
Real Estate	Specialized REITs	VICI	VICI Properties Inc	10%	3%	27%	-6%		20-Feb-25
Materials	Metals & Mining	NEM	Newmont Corp	38%	118%	125%	113%		20-Feb-25
Industrials	Construction & Engineering	PWR	Quanta Services Inc	14%	15%	21%	29%		20-Feb-25
Communication Services	Entertainment	LYV	Live Nation Entertainment Inc	-112%	1%	-7%	5%		20-Feb-25
Consumer Discretionary	Hotels, Restaurants & Leisure	BKNG	Booking Holdings Inc	76%	11%	16%	13%		21-Feb-25
Industrials	Commercial Services & Supplies	CPRT	Copart Inc	10%	0%	9%	9%		21-Feb-25

Note : Quarterly EPS forecast based on Bloomberg consensus data as of 14 Feb.

Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy

Stock Highlights

Stock Highlights										
Company Name	Group	Currency	Current Price	Target Price	Upside/Downside	EPS Rev: 1Q25	EPS Rev :2Q25	EPS Rev :2025	P/E (NTM)	P/E Standardize (5Y)
BYD COMPANY	Consumer Discretionary	HKD	364.20	380.94	5%				19.6x	-0.9
KERING	Consumer Discretionary	EUR	264.75	251.85	-5%				24.2x	1.1
HERMES INTL	Consumer Discretionary	EUR	2,839.00	2,500.68	-12%				58.7x	1.3
LVMH MOET HENNE	Consumer Discretionary	EUR	713.00	754.81	6%				25.1x	-0.2
CIE FINANCI-REG	Consumer Discretionary	CHF	183.00	170.32	-7%				27.4x	0.6
EXPEDIA GROUP IN	Communications	USD	202.38	211.20	4%				13.8x	-0.1
AIRBNB INC-A	Communications	USD	161.42	153.71	-5%				36.2x	-0.2
BOOKING HOLDINGS	Communications	USD	5,044.40	5,394.17	7%				23.9x	-0.1
APPLE INC	Technology	USD	244.60	251.03	3%				31.9x	1.5
BABA-W	Consumer Discretionary	HKD	124.10	118.96	-4%				13.2x	-0.2

มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ฯ

(+) BYD (1211 HK) : มีมุมมองเชิงบวกต่อการเปิดตัวระบบช่วยขับอัจฉริยะที่คาดว่าจะทำให้ความต้องการในการซื้อรถยนต์ของทางบริษัทในรุ่นต่ำกว่า 2 แสนหยวนจะมีมากขึ้น โดย BYD ยังคงเป็นหนึ่งในหุ้น Top Picks กลุ่ม EV ที่เราชื่นชอบ ความเสี่ยง 1) การแข่งขันในตลาด EV จีนสูงขึ้น 2) นโยบายอุดหนุนภาครัฐลดลง 3) ต้นทุนวัตถุดิบแบตเตอรี่ผันผวน

(+/-) Kering (KER FP) : มีมุมมองที่เป็นกลางต่อหุ้น Kering โดยมองว่าหุ้นในกลุ่มเดียวกัน เช่น **Hermes (RMS FP)**, **LVMH (MC FP)** และ **Richemont (CFR SW)** มีจุดเด่นที่เหนือกว่าในเชิงโครงสร้างและความแข็งแกร่งของแบรนด์ ซึ่งช่วยให้มีความยืดหยุ่นในช่วงเศรษฐกิจผันผวน ความเสี่ยง 1) เศรษฐกิจจีนชะลอตัว 2) การแข่งขันที่รุนแรง 3) การรีแบรนด์ Gucci ใช้เวลานาน

(+) Expedia (EXPE US), (+) Airbnb (ABNB US) : ผลประกอบการไตรมาส 4 ของ Airbnb และ Expedia ที่ออกมาแข็งแกร่ง สะท้อนถึงแนวโน้มอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวที่ยังคงแข็งแรง สิ่งนี้จะเป็นปัจจัยหนุนต่อความคาดหวังเชิงบวกต่อผลประกอบการของ Booking Holdings (BKNG) ที่จะรายงานในวันที่ 21 กุมภาพันธ์นี้ แนะนำให้ถือ **Booking (BKNG US)** ซึ่งคาดว่าจะออกมามี ความเสี่ยง 1) เศรษฐกิจชะลอตัวอาจลดการเดินทาง 2) อัตราค่าเงินที่ผันผวน 3) ค่าใช้จ่ายด้านการตลาดสูงขึ้น

(+) TSMC (TSM US) : แนะนำให้ถือตามแนวโน้ม หลังแนวโน้มการเติบโตยังคงแข็งแกร่ง แม้จะได้รับผลกระทบจากแผ่นดินไหวในเดือนมกราคม พร้อมกับเปิดเงินการลงทุนทางฝั่ง Hyperscalers ที่ยังเพิ่มขึ้น สะท้อนถึงความต้องการชิปในระดับสูง ความเสี่ยง 1) นโยบายทางด้านภาษี 2) ความตึงเครียดสหรัฐฯ-จีนกระทบซัพพลายเชน 3) ต้นทุนการลงทุนเทคโนโลยีสูงขึ้น

(+) Apple (AAPL US) : มองบวกต่อความร่วมมือกับทาง Alibaba ในการพัฒนา AI สำหรับใน iPhone ซึ่งคาดว่าจะช่วยกระตุ้นความต้องการในผลิตภัณฑ์ได้มากยิ่งขึ้น เพื่อชดเชยกับแรงกดดันจากการแข่งขัน และกฎระเบียบที่เข้มงวด ความเสี่ยง 1) การแข่งขันจากผู้เล่นท้องถิ่น 2) ผลิตภัณฑ์ใหม่ไม่น่าดึงดูด 3) พัฒนา AI อาจล่าช้าหรือล้มเหลว

(+) Alibaba (BABA US) : หาจังหวะเก็งกำไร โดยคาดว่าผลประกอบการจะออกมาดี ซึ่ง Bloomberg Consensus คาดว่าจะเห็นการเติบโตของรายได้ที่เร่งตัวขึ้นจากในส่วนของธุรกิจ E-commerce ในประเทศ และคลาวด์ รวมถึงการร่วมมือกับ Apple ช่วยสะท้อนถึงความเป็นผู้นำในส่วนที่เกี่ยวข้องกับ AI ในจีน ความเสี่ยง 1) แข่งขันหนักในตลาด E-commerce 2) ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบจีน 3) ธุรกิจคลาวด์ถูกจำกัดการเข้าถึงชิป AI

God's Eye ของ BYD คาดว่าจะช่วยเร่งการเติบโตของยอดขาย

ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มีมุมมองเชิงบวกต่อการเปิดตัวระบบขับที่อัจฉริยะ God's Eye ในงาน “Vehicle Intelligence Strategy” วันที่ 10 ก.พ. ที่ผ่านมา ซึ่งคาดว่าจะช่วยให้อุปสงค์ต่อการซื้อรถยนต์ของทางบริษัทในรุ่นต่ำกว่า 2 แสนหยวนจะมีมากขึ้น และ BYD ยังเป็นหนึ่งใน Top Picks หุ่นกลุ่ม EV

Vehicle Intelligence Strategy Event



- Wang Chuanfu ซึ่งเป็น CEO ของทางบริษัทได้เปิดตัวรถยนต์ที่ขายดีที่สุด 21 รุ่น และได้อัปเกรดเป็น Smart Driving Edition มาพร้อมระบบอัจฉริยะ God's Eye ใหม่ทั้งหมดในราคาเท่าเดิม
- ก่อนหน้านี้เทคโนโลยี God's Eye ของ BYD มีเฉพาะในรถยนต์ที่ราคาสูงกว่า 2 แสนหยวนขึ้นไป แต่ในปัจจุบันราคาตั้งแต่ 7 หมื่นหยวนอย่างรุ่น Seagull จะมีระบบขับที่อัจฉริยะ
- โดยระบบขับที่อัจฉริยะ God's Eye แบ่งออกเป็น 3 ระดับ 1) **God's Eye A** จะทำงานร่วมกับ LiDAR 3 ตัวและระบบ DiPilot 600 ที่ทรงพลังที่สุดของบริษัท ใช้กับแบรนด์รถยนต์ระดับไฮเอนด์อย่าง YangWang 2) **God's Eye B** ทำงานร่วมกับ LiDAR และระบบ DiPilot 300 ซึ่งจะใช้กับรถยนต์ระดับแบรนด์พรีเมียม คือ Denza และ Fang Cheng Bao และ 3) **God's Eye C** จะใช้กับรถยนต์แบรนด์ BYD เช่น Seagull ที่มีล้อแฉกร 12 ตัว, แฉกรคลื่นมิลลิเมตร 5 ตัว และแฉกรอัลตราโซนิก 12 ตัว
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มีมุมมองเชิงบวกต่อการเปิดตัวระบบขับอัตโนมัติรุ่นใหม่ออย่าง God's Eye ในครั้งนี้ ซึ่งคาดว่าจะมีอุปสงค์เข้ามามากขึ้นในรถยนต์ของทาง BYD ที่มีราคาต่ำกว่า 200,000 หยวน หลังได้เพิ่มระบบขับอัตโนมัติ God's Eye เข้าไป
- โดย BYD ยังเป็นหนึ่งใน Top Picks หุ่นกลุ่ม EV เนื่องจาก 1) บริษัทเป็นผู้นำในด้านรถยนต์ EV 2) ยอดขายรถยนต์มีการเติบโตต่อเนื่อง โดยล่าสุดในเดือน ม.ค. ยอดขาย EV อยู่ที่ระดับ 3.00 แสนคัน +49% YoY และ 3) Valuation ค่อนข้างถูก โดยปัจจุบันราคาหุ้นเทรดที่ระดับ P/E 17.9x (อยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ระดับ -1SD) และนักวิเคราะห์แนะนำ Buy (35 จาก 40 ราย) มีราคาเป้าหมายเฉลี่ยที่ HKD355.5 (ราคาล่าสุดมี Upside +7.7%) อ้างจาก Bloomberg Consensus

Kering ยังคงฟื้นตัวช้า เมื่อเทียบกับผู้เล่นแบรนด์หรูรายอื่น

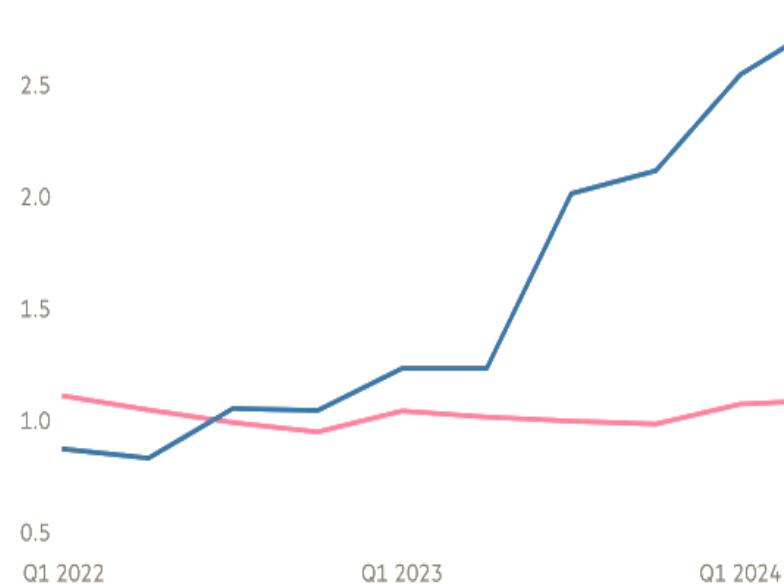
แม้ผลประกอบการของ Kering จะดีกว่าคาดการณ์ของตลาดจากมาตรการควบคุมต้นทุนและการฟื้นตัวเล็กน้อยในตลาดจีน แต่ความท้าทายยังคงอยู่ที่การพลิกฟื้น Gucci ซึ่งเป็นแบรนด์หลักที่ยอดขายยังลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้น ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังมีมุมมองที่เป็นกลางต่อหุ้น Kering โดยมองว่าหุ้นในกลุ่มเดียวกัน อาทิ Hermes, LVMH และ Richemont มีจุดเด่นที่เหนือกว่าในเชิงโครงสร้างและความแข็งแกร่งของแบรนด์ ซึ่งช่วยให้มีความยืดหยุ่นในช่วงเศรษฐกิจผันผวน

Debt Comparison (Kering vs. LVMH)

Kering's debt has risen

Net debt/last 12-month ebitda

— Kering — LVMH

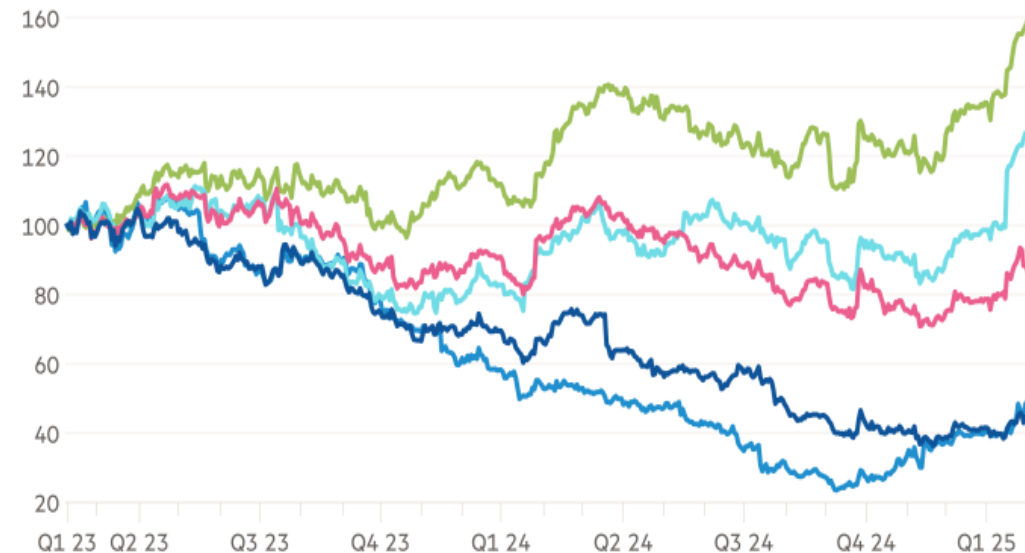


Stock Performance

Kering has underperformed luxury peers

Share prices rebased in € terms

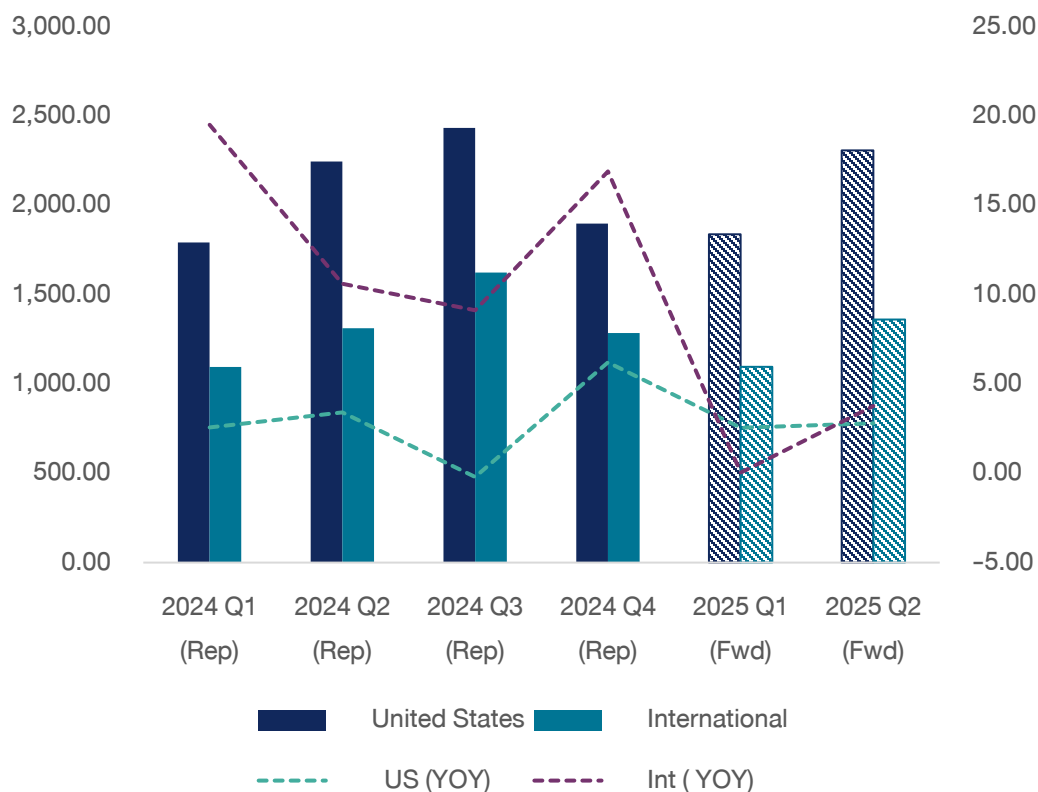
— Kering — LVMH — Richemont — Hermes — Burberry



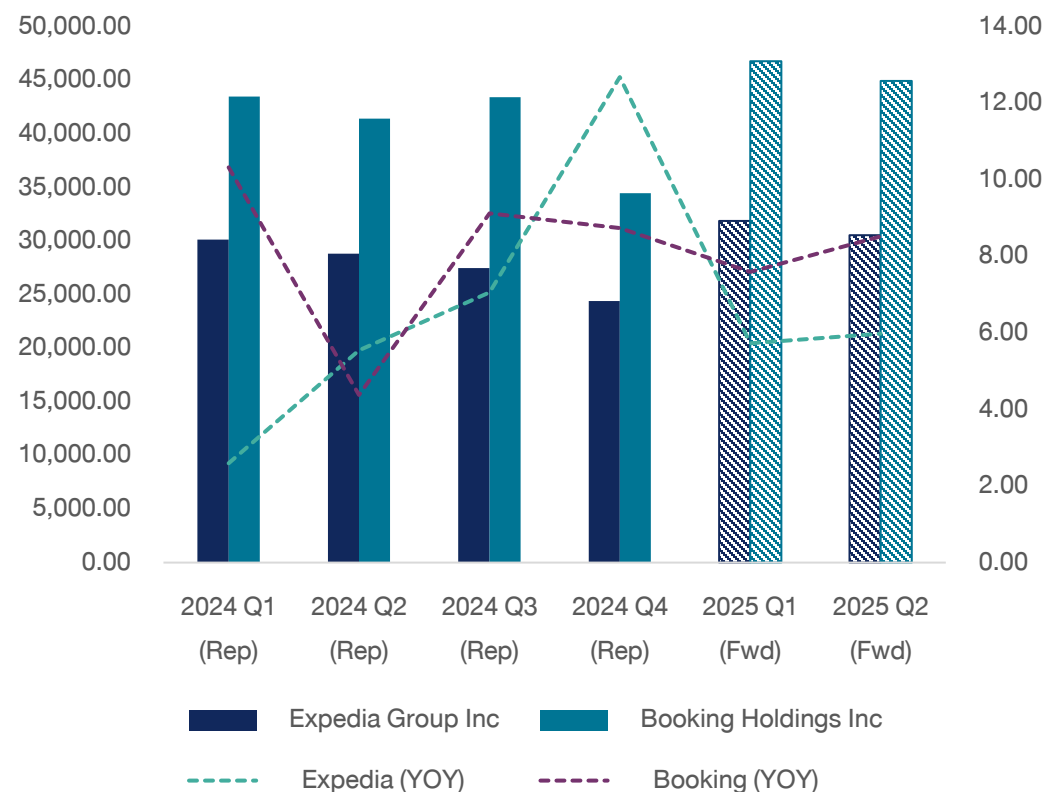
แพลตฟอร์ม OTA ยังคงแสดงให้เห็นถึงความต้องการท่องเที่ยวที่เพิ่มสูงขึ้น ลุ้นบ Booking Holdings

หลัง Expedia และ Airbnb เผยออกมาดีกว่าตลาดคาด สะท้อนถึงแนวโน้มอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวที่ยังคงแข็งแกร่ง ซึ่งจะเป็นปัจจัยหนุนต่อผลประกอบการของ Booking Holdings (รายงานงบในวันที่ 21 กุมภาพันธ์) เนื่องจาก 1) Booking Holdings มีโมเดลธุรกิจที่คล้ายคลึงกับ Expedia โดยเฉพาะในกลุ่ม B2C และการจองโรงแรม 2) Truist ได้ระบุถึงความแข็งแกร่งของการท่องเที่ยวในตลาดยุโรปและเอเชียแปซิฟิก ซึ่งเป็นตลาดหลักของ Booking Holdings 3) หาก Expedia สามารถเติบโตจากการจองที่พัก (Room Nights) และยอดจองรวม (Gross Bookings) ได้ ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่า Booking Holdings ซึ่งมีส่วนแบ่งตลาดสูงกว่าในยุโรป มีโอกาสที่จะรายงานผลการดำเนินงานที่เกินความคาดหวังของตลาดได้เช่นกัน

Expedia Online Travel Revenue (USD, mn) ^{1\}



Total Gross Bookings (USD, mn) ^{1\}



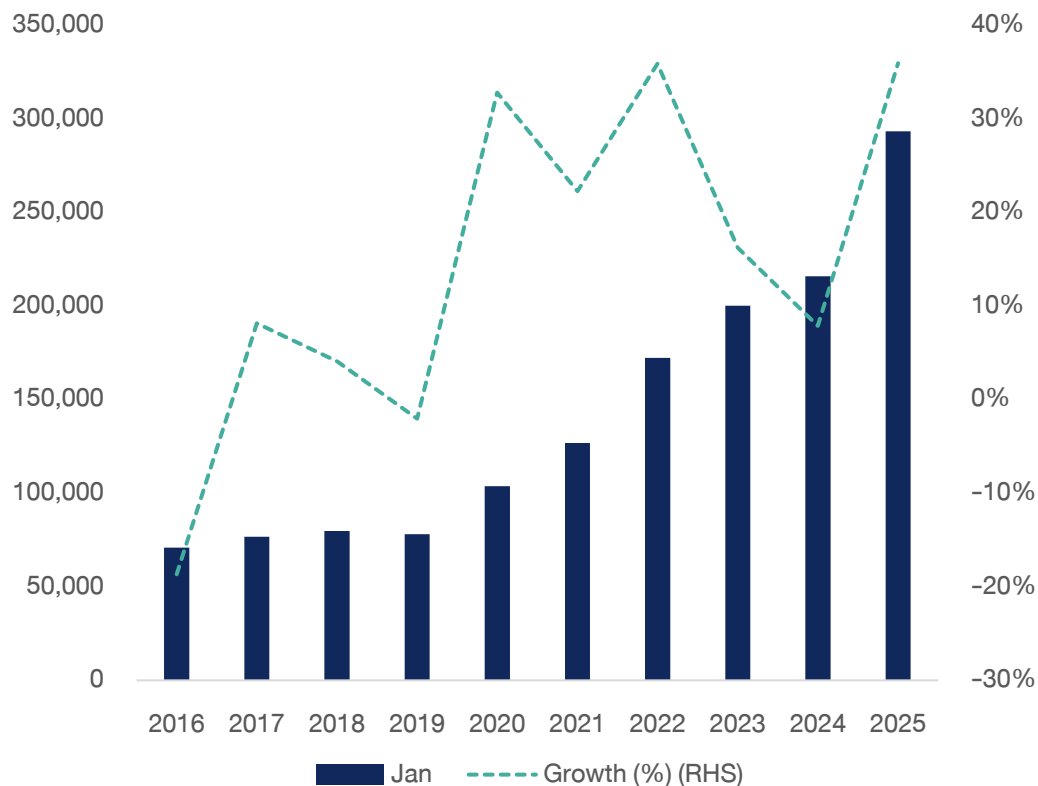
Note : 1\ The year-over-year percentage change on the right-hand side axis.

Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy

รายได้เดือนมกราคมของ TSMC ยังคงเติบโตแข็งแกร่ง แม้จะโดนผลกระทบจากแผ่นดินไหว

ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มอง TSMC ยังคงมีแนวโน้มเติบโตที่แข็งแกร่ง แม้จะได้รับผลกระทบจากแผ่นดินไหวในเดือนมกราคม บริษัทสามารถรักษารายได้เดือนมกราคมให้เติบโต 36% YoY และมีแนวโน้มรายได้ในไตรมาสแรกที่สุดคล้อยกับคาดการณ์เดิมของบริษัท สำหรับปัจจัยสนับสนุนการเติบโตในอนาคต ได้แก่ 1) ความต้องการชิป AI ที่เพิ่มขึ้น จากบริษัทเทคโนโลยีรายใหญ่ 2) เทคโนโลยี 2 นาโนเมตร ซึ่งบริษัทวางแผนเริ่มการผลิตเชิงพาณิชย์ในครึ่งหลังของปี 2025 และ 3) การขยายฐานการผลิตทั่วโลก รองรับการผลิตของอุตสาหกรรมชิป

Revenue in January (TWD, mn) ^{1\}



Tech Giants' Race to Build In-House AI Chips

Company	Chip	Rumored Node	Details
Google	TPUv6	3nm (TSMC)	• Next-gen Trillium TPU, TPUv7, reportedly set for 2026
Meta	MTIA v2	5nm (TSMC)	• MTIA v1 was built on TSMC's 7nm, with MTIA v2 set for 2025
Microsoft	Maia200	3nm (TSMC)	• Maia100 uses TSMC's N5 and COWOS-S interposer
Amazon	Trainium3	3nm (TSMC)	• Apple confirms it is adopting Trainium2 chips
OpenAI	--	3nm (TSMC)	• Tape-out in coming months; 2026 mass production

Note : 1\ %YoY.

Source : TrendForce, Reuters, Bloomberg, ASPS Global Strategy

Apple ร่วมมือกับ Alibaba ในการนำ AI มาใช้ คาดช่วยกระตุ้นความต้องการผลิตภัณฑ์ในประเทศจีน

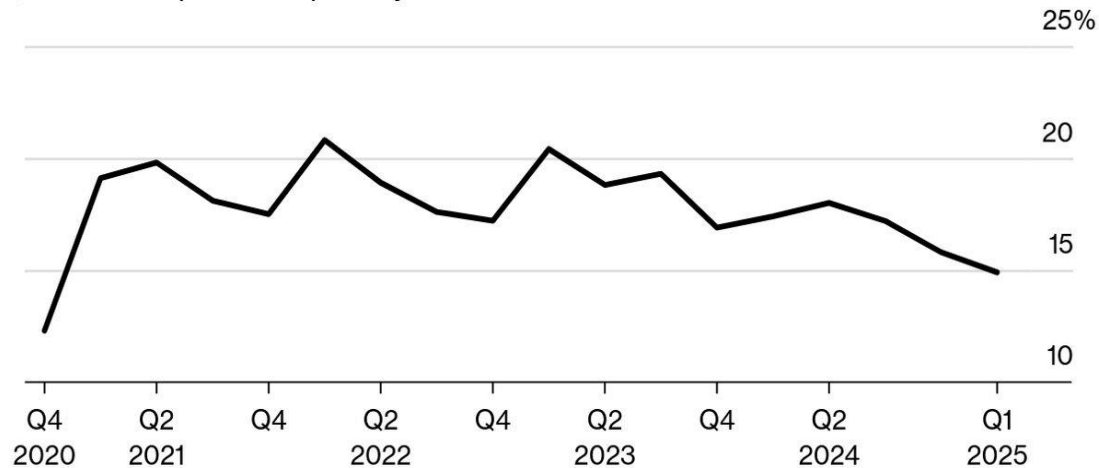
ความร่วมมือนี้ช่วยให้ Apple สามารถแข่งขันกับ Huawei และผู้เล่นในท้องถิ่นได้ดีขึ้น โดย AI ของ Apple อาจได้รับประโยชน์จากข้อมูลเชิงลึกของแพลตฟอร์ม E-Commerce และระบบชำระเงินของ Alibaba ซึ่งสามารถช่วยให้ AI ตอบโจทย์ผู้ใช้ชาวจีนได้ดียิ่งขึ้น นอกจากนี้ ยังอาจช่วยกระตุ้นยอดขาย iPhone หลังจากเผชิญกับการชะลอตัวในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งสอดคล้องกับแนวทางของผู้บริหารที่ระบุว่า ยอดขาย iPhone ในตลาดที่มีบริการ AI เติบโตดีกว่าตลาดที่ยังไม่มี

Apple's Share of Revenue from China

Apple's Sales From China Decline

The percentage of revenue coming from the country falls below 15%

✂ China as a portion of quarterly revenue



Sources: Company data, Bloomberg

Bloomberg

Apple's Smartphone Market Share

China Smartphone Market, Top 5 Company Shipments, Market Share, and YoY Growth, Q4 2024

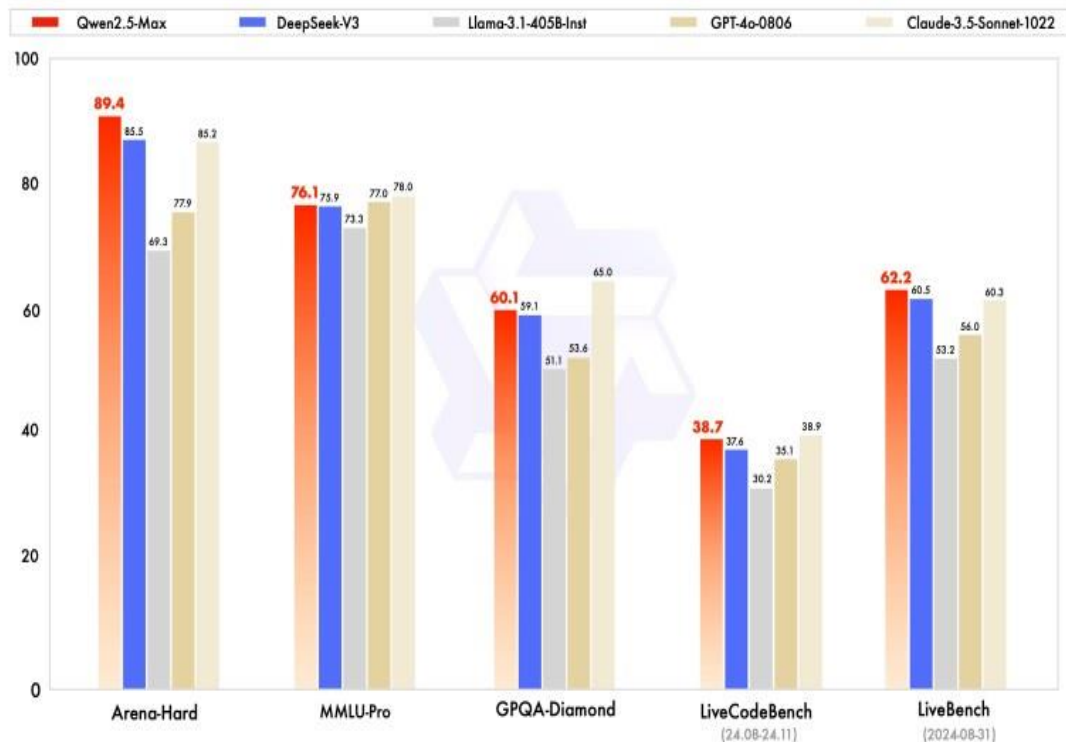
Company	2024Q4 Market Share	2023Q4 Market Share	YOY Growth
1. Apple	17.4%	20.0%	-9.6%
2. vivo	17.2%	15.7%	14.0%
3. Huawei	16.2%	13.7%	22.8%
4. Xiaomi	16.0%	12.9%	28.4%
5. Honor*	13.7%	16.8%	-14.9%
5. OPPO*	13.7%	13.7%	4.1%
Others	5.7%	7.1%	-16.6%
Total	100.0%	100.0%	3.9%

Source: IDC Quarterly Mobile Phone Tracker, 2024Q4

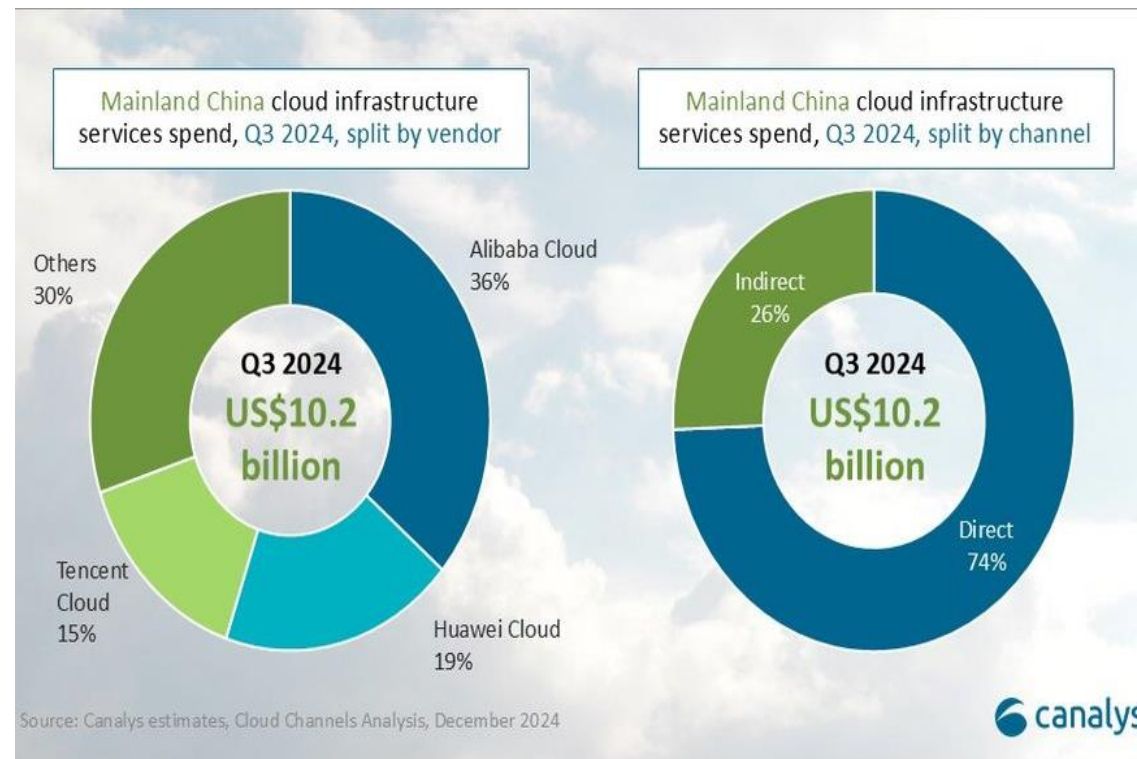
ความร่วมมือของ Alibaba กับ Apple สะท้อนถึงความเป็นผู้นำทางด้าน AI ของในจีน

ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่าความร่วมมือครั้งนี้จะช่วยให้อธุรกิจ Cloud ของ Alibaba พุ่งตัว และเสริมภาพลักษณ์ของบริษัท โดยการได้ร่วมมือกับ Apple อาจช่วยให้ Alibaba Cloud ดึงดูดลูกค้ารายอื่นที่ต้องการโซลูชัน AI และ Cloud Computing ที่ได้รับมาตรฐานระดับโลก ซึ่งอาจเป็นโอกาสในการขยายบริการ AI ให้กับบริษัทอื่น ๆ ในจีน นอกจากนี้ Alibaba เตรียมรายงานผลประกอบการออกในวันที่ 20 กุมภาพันธ์นี้ ซึ่งทาง Bloomberg Consensus คาดว่าบริษัทจะมีการเติบโตของรายได้รวมที่ปรับตัวได้ดีขึ้น ด้วยแรงหนุนจากการฟื้นตัวของรายได้ E-Commerce ในประเทศ และการเติบโตในส่วนของ Cloud Intelligence Group

Qwen2.5-Max by Alibaba Achieving Top Scores in Multiple AI Benchmark Tests



Alibaba Cloud Holding The Largest Market Share in China's Cloud Market



Palo Alto Networks Inc

(PANW UW) | Technology | Software & Tech Services

\$200.03

(Last close)



Bloomberg Consensus

Target \$123 - 240

Median \$215.2

Upside +7.6%



Palo Alto Networks, Inc. provides network security solutions. The Company offers firewalls that identify and control applications, scan content to stop threats, prevent data leakage, integrated application, user, and content visibility. Palo Alto Networks serves customers worldwide.

Key Metrics

Market Cap	\$132bn	ROE	18.5%	EPS (YoY)	16.8%
Beta	1.1x	Div Yield	0%	EBIT Margin	8.5%
EPS	\$0.8	+1.2%	+1.3%	-0.1%	+0.9%
(revision)	current	(-1W)	(-4W)	(-3M)	(-6M)
P/E Trailing	142.4x	P/E Forward	57.8x	P/B	20.7x
P/E Interval	+0.6 SD				

Performance

Avg. Vol	\$2m	Price Change	-0.9%	14.8%	9%
(30D)		(1D)		(1M)	(1Y)
Price Range	\$200.03				
	130.0			207.2	
	(52-week low)			(52-week high)	

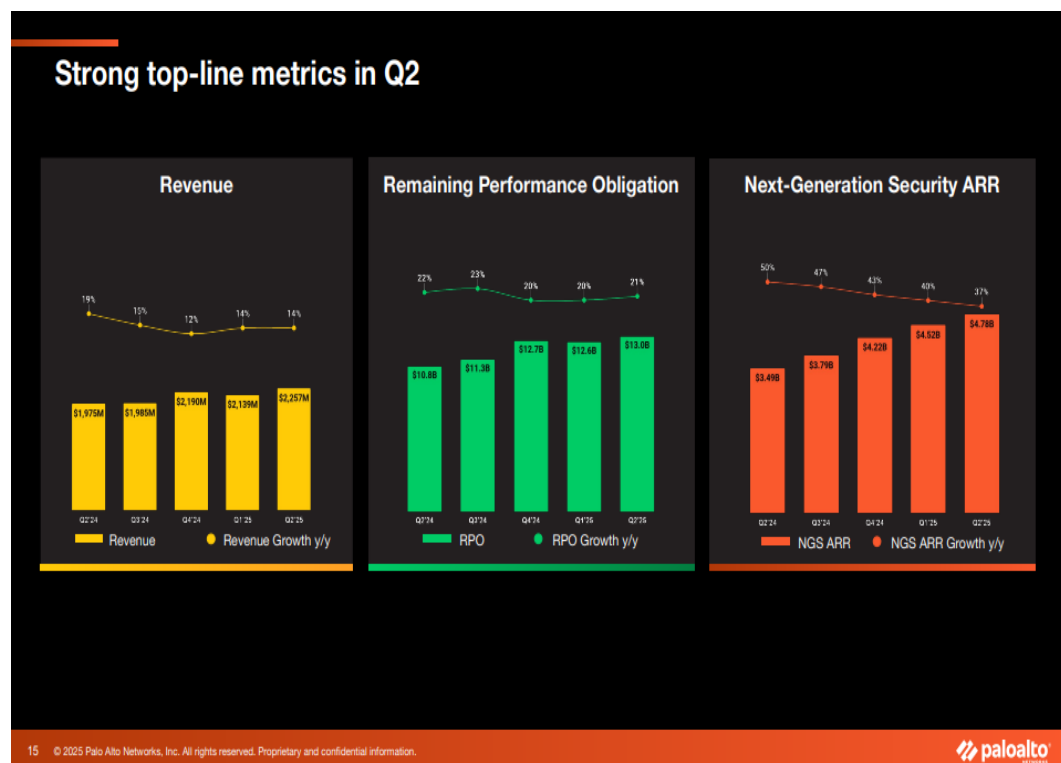
- Palo Alto รายงานรายได้ไตรมาส 2 ปี 2025 (สิ้นสุด 31 ม.ค.) ที่ \$2.26 พันล้าน เพิ่มขึ้น 14% YoY และสูงกว่าคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ \$2.24 พันล้าน ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ออกมาอยู่ที่ \$0.81 น้อยกว่าคาดการณ์ไว้ที่ \$0.84 ในส่วนของแนวโน้มรายได้ปีงบประมาณ 2025 บริษัทคาดว่ารายได้จะอยู่ในช่วง \$9.14 - \$9.19 พันล้าน ปรับเพิ่มจากช่วงก่อนหน้านี้ที่ \$9.12 - \$9.17 พันล้าน และดีกว่าคาดการณ์เฉลี่ยของนักวิเคราะห์ที่ \$9.15 พันล้าน สำหรับไตรมาส 3 ปี 2025 บริษัทคาดการณ์รายได้ \$2.26 - \$2.29 พันล้าน ซึ่งใกล้เคียงกับที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ \$2.27 พันล้าน
- ประเด็นสำคัญ :
 - Palo Alto Networks ปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้ปีงบประมาณ 2025 หลังพบว่าความต้องการโซลูชันความปลอดภัยทางไซเบอร์ยังคงแข็งแกร่ง โดยเฉพาะในกลุ่มองค์กรที่ต้องการการปกป้องธุรกิจจากภัยคุกคามทางดิจิทัลที่เพิ่มสูงขึ้น
 - หนึ่งในปัจจัยสำคัญที่ช่วยผลักดันรายได้ของบริษัท คือ การเติบโตของ AI-Powered Cybersecurity เนื่องจากองค์กรทั่วโลกกำลังลงทุนในระบบความปลอดภัยที่ขับเคลื่อนด้วย AI เพื่อรับมือกับภัยคุกคามทางไซเบอร์ที่ซับซ้อนขึ้น
 - CEO Nikesh Arora ระบุว่า ผลการดำเนินงานไตรมาส 2 ได้รับแรงหนุนจากการนำ AI, การลงทุนในระบบคลาวด์ และการปรับปรุงโครงสร้างพื้นฐานด้านความปลอดภัย นอกจากนี้ Palo Alto ยังประกาศความร่วมมือกับ IBM UK เพื่อพัฒนา Emergency Services Network สำหรับสหราชอาณาจักร รวมถึงเสริมทีมผู้บริหารด้วยบุคคลสำคัญ เช่น Helle Thorning-Schmidt อดีตนายกรัฐมนตรีเดนมาร์ก และ Ralph Hamers อดีต CEO ของ UBS Group AG
- ราคาเป้าหมาย (Bloomberg consensus) : USD215.2 (Upside +7.6%) ปัจจุบันซื้อขายที่ Forward P/E 57.8x (+0.6SD)
- ความเสี่ยงสำคัญ : แม้ว่า Palo Alto จะมีแนวโน้มเติบโตที่แข็งแกร่ง แต่ต้องเผชิญกับการแข่งขันจากคู่แข่ง อาทิ CrowdStrike, Fortinet และ Microsoft นอกจากนี้ กฎระเบียบด้านความปลอดภัยไซเบอร์ที่เข้มงวดขึ้นในบางประเทศ อาจส่งผลกระทบต่อรูปแบบการดำเนินธุรกิจของบริษัท

แนะนำซื้อถึงทำไม แม้ราคาหุ้นของ Palo Alto จะถูกกดดันจากกำไรสุทธิที่รายงานออกมาน้อยกว่าตลาด คาด อย่างไรก็ดี ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังเห็นการเติบโตของรายได้ที่แข็งแกร่งและเร่งตัวขึ้นจากไตรมาสก่อน พร้อมกับการปรับเพิ่มแนวโน้มสำหรับทั้งปีและออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด อีกทั้งยังมีปัจจัยสนับสนุนต่อการเติบโตในอนาคต ได้แก่ 1) ตำแหน่งผู้นำด้าน AI Cybersecurity เรามองว่า Palo Alto Networks อยู่ในตำแหน่งที่ได้เปรียบในการแข่งขันด้าน AI สำหรับความปลอดภัยทางไซเบอร์ เนื่องจากบริษัทมีฐานข้อมูลขนาดใหญ่และเทคโนโลยีที่แข็งแกร่ง การนำ AI มาใช้กับผลิตภัณฑ์ของบริษัททำให้สามารถตรวจจับและป้องกันภัยคุกคามทางไซเบอร์ได้ดียิ่งขึ้น และ 2) การขยายตลาดและพันธมิตรทางธุรกิจ นอกจากการร่วมมือกับ IBM UK บริษัทกำลังขยายบริการความปลอดภัยทางไซเบอร์ไปยังภาครัฐและองค์กรขนาดใหญ่ทั่วโลก นอกจากนี้ Palo Alto ยังมุ่งเน้นการพัฒนาโซลูชันที่เหมาะสมกับลูกค้าในทุกอุตสาหกรรม ดังนั้น แนะนำหาจังหวะซื้อตามแนวรับ

ความต้องการโซลูชันความปลอดภัยทางไซเบอร์ยังคงแข็งแกร่ง ทำให้ Palo Alto ปรับประมาณการเพิ่มขึ้น

แม้ราคาหุ้นของ Palo Alto จะถูกกดดันจากกำไรสุทธิที่รายงานออกมาน้อยกว่าตลาดคาด อย่างไรก็ตาม ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังเห็นการเติบโตของรายได้ที่แข็งแกร่งและเร่งตัวขึ้นจากไตรมาสก่อน พร้อมกับการปรับเพิ่มแนวโน้มสำหรับทั้งปีและออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด อีกทั้งยังมีปัจจัยสนับสนุนต่อการเติบโตในอนาคต ได้แก่ 1) ตำแหน่งผู้นำด้าน AI Cybersecurity และ 2) การขยายตลาดและพันธมิตรทางธุรกิจ ดังนั้น แนะนำหาจังหวะเก็งกำไรตามแนวรับ

Strong Growth in Both RPO and ARR for Q2



Raising Revenue and Profit Forecasts for 2025

Q3 & Fiscal Year 2025 Guidance

	Q3 FY'25 Guidance (as of 2/13/25)	FY 2025 Guidance (as of 2/13/25)
Next-Gen Security ARR	\$5.03B - \$5.08B 33% - 34% yr/yr	\$5.52B - \$5.57B 31% - 32% yr/yr
Remaining Performance Obligation	\$13.5B - \$13.6B 19% - 20% yr/yr	\$15.2B - \$15.3B 19% - 20% yr/yr
Total Revenue	\$2.26B - \$2.29B 14% - 15% yr/yr	\$9.14B - \$9.19B 14% yr/yr
Operating Margin (Non-GAAP)		28.0% - 28.5% +75 bps - +125 bps yr/yr
Diluted EPS (Non-GAAP)	\$0.76 - \$0.77 15% - 17% yr/yr	\$3.18 - \$3.24 12% - 14% yr/yr
Adj. Free Cash Flow Margin (Non-GAAP)		37.0% - 38.0%

Green arrow in FY 2025 column represents guidance range increases relative to FY 2025 guidance published on 11/20/2024. Reconciliations of historical non-GAAP measures can be found in the Appendix. Fiscal year ending on July 31.

20 © 2025 Palo Alto Networks, Inc. All rights reserved. Proprietary and confidential information.

Hermes International SCA

EUR2,839

(RMS FP EQUITY) | Consumer Discretionary | Consumer Discretionary Products (Last close)



Hermes International designs, produces, and distributes luxury accessories and apparel. The Company offers leather, scarves, clothes, ties, perfume, watches, stationery, shoes, hats, gloves, and jewelry products. Hermes International serves customers worldwide.

Key Metrics

Market Cap	EUR300bn	ROE	32%	EPS (YoY)	-
Beta	1.3x	Div Yield	0.7%	EBIT Margin	40.5%
EPS	-	-	-	-	-
(revision)	current	(-1W)	(-4W)	(-3M)	(-6M)
P/E Trailing	64.6x	P/E Forward	58.7x	P/B	19.9x
P/E Interval	+1.3 SD				

Performance

Avg. Vol	EUR0.1m	Price Change	0.8%	20.1%	30.3%
(30D)		(1D)	(1M)	(1Y)	
Price Range	EUR2839				
	1888.0				2957.0
	(52-week low)				(52-week high)

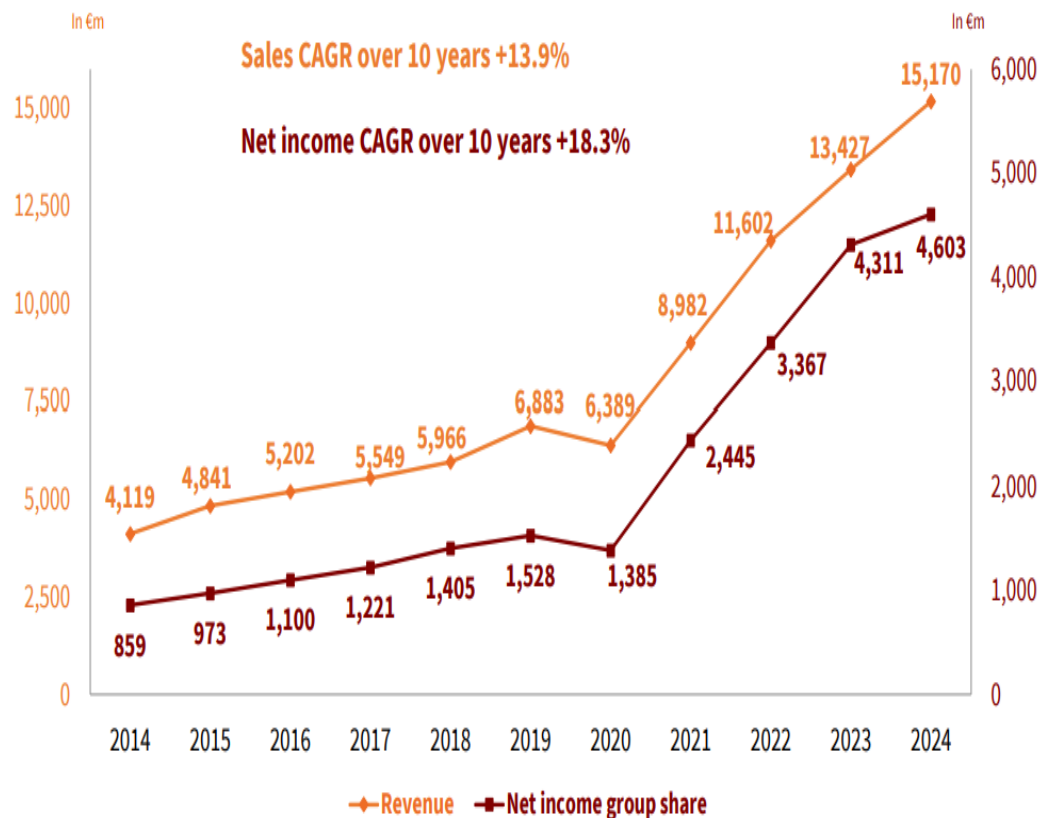
- Hermes เปิดเผยผลประกอบการไตรมาส 4 ปี 2024 โดยสามารถสร้างรายได้ 3.96 พันล้านยูโร เติบโต 18% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งสูงกว่าการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่คาดว่าจะเติบโตเพียง 10% ความสำเร็จครั้งนี้ได้แรงหนุนจากสินค้ากลุ่มเครื่องหนังระดับไฮเอนด์ เช่น กระเป๋า Birkin และ Kelly ซึ่งมียอดขายเพิ่มขึ้น 21.5% YoY นอกจากนี้ ตลาดที่มีการเติบโตสูงสุดได้แก่ อเมริกาและญี่ปุ่น ที่มียอดขายเพิ่มขึ้น 22.3% แม้ว่าจีนซึ่งเป็นตลาดหลักของสินค้าหรูจะยังคงชะงัก
- ประเด็นสำคัญ :
 - บริษัทมีแผนปรับขึ้นราคาสินค้า 6-7% ในปี 2025 เพื่อรองรับต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น ซึ่งเป็นกลยุทธ์ที่ Hermes ใช้มาโดยตลอดในการรักษาภาพลักษณ์สินค้าระดับพรีเมียม
 - อุตสาหกรรมสินค้าหรูทั่วโลกในปี 2024 อยู่ภายใต้แรงกดดันจากวิกฤตอสังหาริมทรัพย์ในจีนและภาวะเงินเฟ้อ ที่ส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อของลูกค้า โดยยอดขายสินค้าหรูโดยรวมลดลง 2% ซึ่งกระทบต่อบริษัทใหญ่ในอุตสาหกรรม เช่น LVMH ที่มียอดขายเพิ่มขึ้นเพียง 1% ในไตรมาส 4 ขณะที่ Gucci (Kering) ยังคงเผชิญกับยอดขายที่ชะงัก และยังไม่สามารถพลิกฟื้นธุรกิจได้อย่างเต็มที่
 - ความสำเร็จของ Hermes ในช่วงเวลาที่อุตสาหกรรมกำลังชะลอตัวเป็นผลมาจากกลยุทธ์การผลิตสินค้าจำนวนจำกัด (Scarcity Strategy) ซึ่งช่วยให้แบรนด์สามารถรักษาความต้องการในตลาดและทำให้ราคาสินค้าคงที่ นอกจากนี้ กลุ่มสินค้าระดับ Ultra-High-End ของ Hermes ยังคงมีความต้องการสูงในกลุ่มลูกค้าระดับบน แม้ว่าภาวะเศรษฐกิจจะไม่เอื้ออำนวยก็ตาม ทำให้ Hermes ยังเป็นแบรนด์ที่ไม่มีการลดราคาแม้ในช่วงเวลาที่เศรษฐกิจจะชะลอตัว แตกต่างจากแบรนด์อื่นๆ ที่ต้องจัดโปรโมชั่นเพื่อกระตุ้นยอดขาย
 - Hermes ยังต้องเตรียมรับมือกับความเสี่ยงจากนโยบายภาษีนำเข้าสินค้าจากยุโรปของสหรัฐฯ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อราคาสินค้าในตลาดอเมริกา อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่มีแผนย้ายฐานการผลิตออกจากยุโรป แต่จะใช้กลยุทธ์ปรับขึ้นราคาสินค้าแทน เพื่อลดผลกระทบต่ออัตรากำไร
- ราคาเป้าหมาย (Bloomberg consensus) : EUR2,500.7 (Upside -11.9%) ปัจจุบันซื้อขายที่ Forward P/E 58.7x (+1.3SD)
- ความเสี่ยงสำคัญ : 1) ตลาดจีนยังคงชะงักและมีความไม่แน่นอน 2) ความเสี่ยงด้านภาษีนำเข้าสหรัฐฯ 3) ค่าเงินยูโรที่แข็งค่ากระทบยอดขายในตลาดนอกยุโรป และ 4) ความเสี่ยงจากการปรับขึ้นราคาสินค้าที่เกินไป

แนะนำการลงทุนต่อ แม้ว่าอุตสาหกรรมสินค้าหรูโดยรวมจะเผชิญกับความท้าทาย แต่ Hermes ยังคงเป็นผู้นำในตลาดด้วยกลยุทธ์การบริหารชีพพลายที่แข็งแกร่ง และการรักษาความต้องการของสินค้า ซึ่งสามารถสนับสนุนแนวโน้มในอนาคตได้จากปัจจัยดังนี้ 1) ฐานลูกค้าที่ภักดีและกำลังซื้อของ Ultra-High Net Worth ที่ไม่อ่อนไหวต่อภาวะเศรษฐกิจ 2) Scarcity Strategy & Pricing Power ที่เหนือกว่าคู่แข่ง โดย Hermes ใช้กลยุทธ์ควบคุมชีพพลายอย่างเข้มงวด ทำให้สินค้าบางรุ่นหายาก ซึ่งช่วยรักษาอำนาจในการตั้งราคา 3) ตลาดอเมริกาและญี่ปุ่นยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก ในขณะที่ตลาดจีนแม้มีความไม่แน่นอนสูง แต่เริ่มเห็นสัญญาณที่ปรับตัวดีขึ้น และ 4) การขยายไลน์ผลิตภัณฑ์และหมวดธุรกิจใหม่ๆ เพื่อเพิ่มการเติบโต

รายได้หลักอย่างเครื่องหนังของ Hermes ช่วยขับเคลื่อนการเติบโตได้อย่างโดดเด่น

Hermes เติบโตมา 4 ปี ได้ดีกว่านักวิเคราะห์คาด ความสำเร็จครั้งนี้ได้แรงหนุนจากสินค้ากลุ่มเครื่องหนังระดับไฮเอนด์ แม้ว่าอุตสาหกรรมสินค้าหรูโดยรวมจะเผชิญกับความท้าทาย แต่ Hermes ยังคงเป็นผู้นำในตลาดด้วยกลยุทธ์การบริหารซัพพลายที่แข็งแกร่ง และการรักษาความต้องการของสินค้า ซึ่งสามารถสนับสนุนแนวโน้มในอนาคตได้ ดังนั้น แนะนำถือลงทุนต่อ จากแนวโน้มการเติบโตที่ยังโดดเด่นในกลุ่มแบรนด์หรู

Strong Revenue and Profit Growth with a High CAGR Over 10 Years



Hermes Narrowing The Market Value Gap with LVMH

Closing in on LVMH

Hermes's market value has been surging over the past five years



Stock Focus by Business Region: America

America										
Company Name	Group	Currency	Current Price	Target Price	Upside/Downside	EPS Rev: 1Q25	EPS Rev :2Q25	EPS Rev :2025	P/E (NTM)	P/E Standardize (5Y)
BROADCOM INC	AI Datacenter & Devices	USD	233.04	251.43	8%				34.6x	2.8
DELL TECHN-C	AI Datacenter & Devices	USD	114.38	150.45	32%				12.3x	1.1
MARVELL TECHNOLO	AI Datacenter & Devices	USD	106.51	129.62	22%				37.8x	0.9
MICRON TECH	AI Datacenter & Devices	USD	99.52	127.06	28%				11.3x	-0.1
BANK OF AMERICA	Banks and Diversified Financials	USD	46.96	52.60	12%				12.5x	0.5
CITIGROUP INC	Banks and Diversified Financials	USD	84.61	90.52	7%				11x	1.8
GOLDMAN SACHS GP	Banks and Diversified Financials	USD	660.55	653.00	-1%				14.1x	2.5
JPMORGAN CHASE	Banks and Diversified Financials	USD	276.59	270.16	-2%				15x	1.9
MASTERCARD INC-A	Banks and Diversified Financials	USD	564.76	624.56	11%				34.8x	0.3
MORGAN STANLEY	Banks and Diversified Financials	USD	138.95	139.71	1%				16x	2.0
VISA INC-CLASS A	Banks and Diversified Financials	USD	353.81	380.33	7%				29.9x	0.3
WELLS FARGO & CO	Banks and Diversified Financials	USD	79.98	84.63	6%				13.4x	0.7
SALESFORCE INC	Enterprise Software & Solutions	USD	326.54	401.88	23%				29x	-0.7
CROWDSTRIKE HO-A	Enterprise Software & Solutions	USD	451.74	400.30	-11%				101.5x	-0.4
SERVICENOW INC	Enterprise Software & Solutions	USD	986.63	1,178.18	19%				58.6x	-0.5
ORACLE CORP	Enterprise Software & Solutions	USD	174.16	196.26	13%				25.8x	2.2
PALO ALTO NETWOR	Enterprise Software & Solutions	USD	200.03	215.17	8%				57.8x	0.6
PALANTIR TECHN-A	Enterprise Software & Solutions	USD	119.16	90.06	-24%				215.9x	2.5
ELI LILLY & CO	Healthcare Solutions	USD	844.27	990.25	17%				35.7x	0.1
APPLE INC	Magnificent Seven	USD	244.60	251.03	3%				31.9x	1.5

Stock Focus by Business Region: America

America										
Company Name	Group	Currency	Current Price	Target Price	Upside/Downside	EPS Rev: 1Q25	EPS Rev :2Q25	EPS Rev :2025	P/E (NTM)	P/E Standardize (5Y)
AMAZON.COM INC	Magnificent Seven	USD	228.68	269.06	18%				31.7x	-1.1
ALPHABET INC-A	Magnificent Seven	USD	185.23	219.64	19%				19.8x	-0.3
META PLATFORMS-A	Magnificent Seven	USD	736.67	765.29	4%				27.7x	1.9
TESLA INC	Magnificent Seven	USD	355.84	369.10	4%				118.6x	0.7
NVIDIA CORP	Magnificent Seven / AI Datacenter & Devices	USD	138.85	174.50	26%				31x	-1.1
MICROSOFT CORP	Magnificent Seven / Enterprise Software & Solutions	USD	408.43	506.15	24%				28.4x	-0.4
BOOKING HOLDINGS	Travel, Leisure and Entertainment	USD	5,044.40	5,394.17	7%				23.9x	-0.1
CARNIVAL CORP	Travel, Leisure and Entertainment	USD	26.23	30.61	17%				14.4x	-0.5
DELTA AIR LI	Travel, Leisure and Entertainment	USD	65.39	80.83	24%				8.6x	-0.1
WALT DISNEY CO/T	Travel, Leisure and Entertainment	USD	110.38	128.66	17%				19.4x	-0.7
NETFLIX INC	Travel, Leisure and Entertainment	USD	1,058.60	1,083.23	2%				41.5x	0.4
ROYAL CARIBBEAN	Travel, Leisure and Entertainment	USD	263.09	286.79	9%				17.3x	0.0
SPOTIFY TECHNOLO	Travel, Leisure and Entertainment	USD	638.18	652.24	2%				58.3x	-0.2
UNITED AIRLINES	Travel, Leisure and Entertainment	USD	104.26	130.19	25%				7.7x	-0.1
UBER TECHNOLOGIE	Travel, Leisure and Entertainment	USD	79.42	89.48	13%				28.6x	-0.2

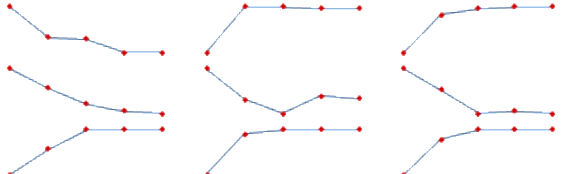
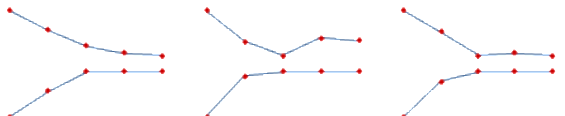
Stock Focus by Business Region: Europe

Europe										
Company Name	Group	Currency	Current Price	Target Price	Upside/Downside	EPS Rev: 1Q25	EPS Rev :2Q25	EPS Rev :2025	P/E (NTM)	P/E Standardize (5Y)
ASML HOLDING NV	AI Datacenter & Devices	EUR	732.20	844.46	15%				29.3x	-0.8
ASML HOLDING-NY	AI Datacenter & Devices	USD	751.55	889.15	18%				28.6x	-0.8
SAP SE	Enterprise Software & Solutions	EUR	277.15	283.83	2%				42.5x	3.0
SAP SE-SPONS ADR	Enterprise Software & Solutions	USD	290.69	315.46	9%				44.4x	3.3
NOVO NORDISK-B	Healthcare Solutions	DKK	557.50	833.08	49%				19.7x	-1.9
NOVO-NORDISK-ADR	Healthcare Solutions	USD	77.87	110.23	42%				19.6x	-1.9
CIE FINANCI-REG	Luxury	CHF	183.00	170.32	-7%				27.4x	0.6
LVMH MOET HENNE	Luxury	EUR	713.00	754.81	6%				25.1x	-0.2
FERRARI NV	Luxury	EUR	479.70	462.38	-4%				52.2x	2.2
FERRARI NV	Luxury	USD	482.55	483.07	0%				52.2x	2.2
HERMES INTL	Luxury	EUR	2,839.00	2,500.68	-12%				58.7x	1.3

Stock Focus by Business Region: Asia

Asia										
Company Name	Group	Currency	Current Price	Target Price	Upside/Downside	EPS Rev: 1Q25	EPS Rev :2Q25	EPS Rev :2025	P/E (NTM)	P/E Standardize (5Y)
GREE ELECTRIC-A	Domestic Consumption	CNY	43.99	51.67	17%				7.4x	-0.6
BYD COMPANY	Domestic Consumption	HKD	364.20	380.94	5%				19.6x	-0.9
XIAOMI CORP-W	Domestic Consumption	HKD	44.70	38.89	-13%				35.9x	2.3
HKEX	Domestic Consumption	HKD	339.80	362.26	7%				31.8x	-0.1
PROYA COSMETIC-A	Domestic Consumption	CNY	85.25	116.76	37%				17.5x	-1.9
TENCENT	Domestic Consumption	HKD	474.80	522.39	10%				17.7x	-0.6
JD-SW	Domestic Consumption	HKD	163.00	191.23	17%				9.7x	-1.0
BABA-W	Domestic Consumption	HKD	124.10	118.96	-4%				13.2x	-0.2
ALIBABA GRP-ADR	Domestic Consumption	USD	118.33	120.37	2%				12.9x	-0.3
JD.COM INC-ADR	Domestic Consumption	USD	39.31	51.16	30%				9.6x	-1.1
MEITUAN-W	Domestic Consumption, Tousirm & Travel	HKD	169.90	207.87	22%				17.7x	-0.1
GREE ELECTRIC-A	High Devidend Yield	CNY	43.99	51.67	17%				7.4x	-0.6
ANTA SPORTS	High Devidend Yield	HKD	88.15	108.53	23%				16.6x	-1.0
PING AN	High Devidend Yield	HKD	46.30	61.04	32%				5.7x	-0.4
FUYAO GLASS IN-H	High Devidend Yield	HKD	53.30	63.09	18%				14.6x	-0.6
BANK OF CHINA-H	High Devidend Yield	HKD	4.26	4.35	2%				5.2x	3.1
SANDS CHINA LTD	Tourism & Travel	HKD	16.98	24.21	43%				13.4x	-0.5
TONGCHENG TRAVEL	Tourism & Travel	HKD	18.82	23.34	24%				13.1x	-1.1
TRIP.COM GROUP L	Tourism & Travel	HKD	556.00	610.50	10%				18.2x	-0.8
ATOUR LIFEST-ADR	Tourism & Travel	USD	30.80	34.37	12%				23.6x	0.5

Stock Focus by Business Region: Asia

Asia										
Company Name	Group	Currency	Current Price	Target Price	Upside/Downside	EPS Rev: 1Q25	EPS Rev :2Q25	EPS Rev :2025	P/E (NTM)	P/E Standardize (5Y)
TRIP.COM GRO-ADR	Tourism & Travel	USD	69.25	77.59	12%				17.6x	-0.9
SK HYNIX INC	AI Datacenter & Devices	KRW	210,000.00	277,032.38	32%				5.8x	-0.2
TAIWAN SEMIC-ADR	AI Datacenter & Devices	USD	203.90	247.55	21%				21.9x	0.2

Global Strategy Team

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด

ธรรมรัตน์ กิตติสิริพัฒน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีฤๅสิตโต

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กัญสพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนฤต สัจจมงคล

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



Disclaimer

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



02-680-1111, 02-680-1000



www.asiaplus.co.th



Asia Plus Group

