



Weekly Strategy

14 April 2025

- ASPS Global Strategy -

Ex-China Reciprocal Tariff Delay!

- ❖ **Global** : สงครามการค้าระหว่างจีนกับสหรัฐฯ รุนแรงเป็นประวัติการณ์ หลังตอบโต้กันไปมาผ่านการขึ้นอัตราภาษีศุลกากร ซึ่งเศรษฐกิจจะได้รับผลกระทบมากในช่วงเปลี่ยนผ่าน 1-2 ปีแรกจากสงครามการค้า ทำให้ตลาดมองความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยในสหรัฐฯ สูงขึ้น และมีแนวโน้มหั่นคาดการณ์เศรษฐกิจลงเพิ่มเติมทั้งในและนอกสหรัฐฯ สำหรับตลาดการเงิน (FedWatch Tool) กลับมาให้น้ำหนักมากขึ้นที่ Fed อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงมากกว่า 2 ครั้งในปี
- ❖ ขณะที่ Bond yield อายุ 10 ปี ของสหรัฐฯ ปรับขึ้น สวนทางกับประเทศหลักอื่นๆ จากความผันผวนในตลาดการเงินที่สูงและความกังวลต่อสภาพคล่องในตลาดพันธบัตร ทางด้านรัฐบาลสหรัฐฯ อยู่ระหว่างผลักดันแผนปฏิรูปภาษี โดยแม้ส่งผลดีต่อกำไรสุทธิจากแผนอัตราภาษีนิติบุคคลที่ต่ำลง แต่อาจเป็นตัวเร่ง Bond yield ให้ปรับสูงขึ้นจากแนวโน้มการขาดดุลการคลังและการก่อหนี้ที่เพิ่มมากขึ้น ในส่วนของต่างชาติ มีการประเมินว่าถือครองสินทรัพย์สหรัฐฯ ราว 1 ใน 4 นับเป็นความเสี่ยงเพิ่มเติมหากสงครามการค้าลุกลามไปสู่ภาคการเงิน
- ❖ ตลาดการเงินปรับมุมมองว่า BoJ มีโอกาสคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายตลอดปีนี้ อย่างไรก็ดี ค่าเงินเยน (JPY) กลับแข็งค่าขึ้นต่อเนื่องอย่างรวดเร็ว สะท้อนบทบาทสกุลเงิน Safe-Haven เหมือนสวิตเซอร์แลนด์ (CHF) และสอดคล้องกับเครื่องชี้ภาวะ Risk off อื่นๆ ในขณะที่นักวิเคราะห์คาด ECB จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมสัปดาห์นี้ (16-17 เม.ย.) เพื่อพยุงเศรษฐกิจ จากโมเมนตัมเศรษฐกิจและเงินเฟ้อที่ยังอ่อนแอกว่าตลาดคาด ขณะที่สงครามการค้านับเป็นปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญเช่นเดียวกัน
- ❖ ในระยะสั้นมีสัญญาณที่ตึงเครียดขึ้นต่อประเทศคู่ค้า (ยกเว้นจีน) ในเรื่องสงครามการค้า หลังสหรัฐฯ ได้มีการผ่อนผันภาษีตอบโต้ 90 วัน แต่ยังคงเฝ้าระวังอุตสาหกรรมเป้าหมายที่ประธานาธิบดีสหรัฐฯ ได้มีการระบุจะปรับขึ้นภาษีนำเข้าเพิ่มเติม อาทิ Pharmaceutical นอกจากนี้ สหรัฐฯ ได้มีการประกาศรายการ “ยกเว้น” เพิ่มเติมสำหรับกลุ่มเทคโนโลยี อาทิ คอมพิวเตอร์ สมาร์ทโฟน คาดประเด็นดังกล่าวจะช่วยบรรเทาความกังวลของตลาดและสนับสนุนราคาหุ้นที่เกี่ยวข้องในระยะสั้น อาทิ Apple, ASML, Broadcom, Dell, Marvel Technology, Micron, Nvidia, SK Hynix และ TSMC ซึ่งเป็นหุ้นที่มีรายชื่อใน Stock focus (รวมถึงหุ้นอื่นๆ เช่น AMD, Applied Material, Lam research, Qualcomm, Samsung Electronics และ Tokyo Electron เป็นต้น) อย่างไรก็ดี ต้องมีการเฝ้าระวังอย่างระมัดระวัง เนื่องจากความเปราะบางของตลาดการเงินและความไม่แน่นอนที่มีอยู่สูงมากของนโยบายการค้าสหรัฐฯ
- ❖ สำหรับเป้าหมายดัชนี S&P500 ขึ้นอยู่กับความรุนแรงของการปรับขึ้นภาษีนำเข้าและความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอย โดยในปีนี้ ดัชนี S&P500 ปรับตัวลงมากกว่า 20% YTD ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยตั้งแต่ปี 1990 ที่ดัชนีมีการปรับตัวลงตั้งแต่ 10% ขึ้นไป แต่ยังคงอยู่ในระดับที่สูงกว่าช่วงที่เกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย และปรับตัวลงอยู่ในช่วงกรอบบนของภาวะตลาดหมีในอดีต ทั้งนี้ ท่ามกลางความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้าระหว่างประเทศ โดยเฉพาะแนวโน้มการขึ้นภาษีสินค้านำเข้าจากจีนและการที่สหรัฐฯ โดนโต้ตอบจากคู่ค้า รวมถึงความเสี่ยงจากเศรษฐกิจโลกที่ยังมีแนวโน้มชะลอตัวต่อเนื่องและอาจเข้าสู่ภาวะถดถอย หุ่นกลุ่ม Defensive เป็นอีกทางเลือกที่น่าสนใจในการลดความผันผวนของพอร์ตลงทุน อาทิ กลุ่มสุขภาพ (AbbVie, Amgen, Eli Lilly, Gilead Sciences, Novo Nordisk, Roche และ Sanofi) กลุ่มอุปโภคบริโภคพื้นฐาน (Costco, Walmart และ Coca-Cola) และกลุ่มสื่อสารโทรคมนาคม (AT&T และ Verizon)
- ❖ **Stock highlight** : หุ้นที่เกี่ยวข้อง, Fast Retailing, BYD, Samsung Electronics, Taiwan Semiconductor Manufacturing
- ❖ **Economic calendar** : ติดตามสุนทรพจน์ Fed, ประชุม ECB และตัวเลขเศรษฐกิจจีน

Key Economic Data Releases : ติดตามสุนทรพจน์ Fed, ประชุม ECB และตัวเลขเศรษฐกิจจีน

14 Apr	JP : Industrial Production (Feb) CN : Exports (Mar) US : NY Fed 1-Yr Inflation Expectations (Mar)
15 Apr	EZ : ZEW Survey Expectations (Apr), Industrial Production (Feb) US : Empire Manufacturing (Apr), Fed's Waller Speaks on Economic Outlook, Fed's Harker Speaks on Role of Fed, Fed's Bostic Speak in Fireside Chat on Policy
16 Apr	CN : GDP (Q1), Retail Sales (Mar), Industrial Production (Mar), Fixed Assets Ex Rural (Mar) EZ : CPI (Mar) US : Retail Sales (Mar), New York Fed Services Business Activity (Apr), Industrial Production (Mar), NAHB Housing Market Index (Apr), Fed's Cook Speaks at Alumni Event, Fed's Hammack Speaks in Moderate Q&A
17 Apr	JP : Exports (Mar) EZ : ECB Meeting US : Housing Starts (Mar), Building Permits (Mar), Initial Jobless Claims (12 Apr), Philadelphia Fed Business Outlook (Apr), Fed's Powell Speaks to Economic Club of Chicago, Fed's Schmid Chats With Fed's Logan on Economy; Banking, Fed's Barr Speaks in Fireside Chat
18 Apr	JP : National CPI (Mar) US : Fed's Daly Speaks in Moderated Conversation

Key Earnings Releases : ติดตามรายงานผลประกอบการไตรมาสแรกของปี 2025

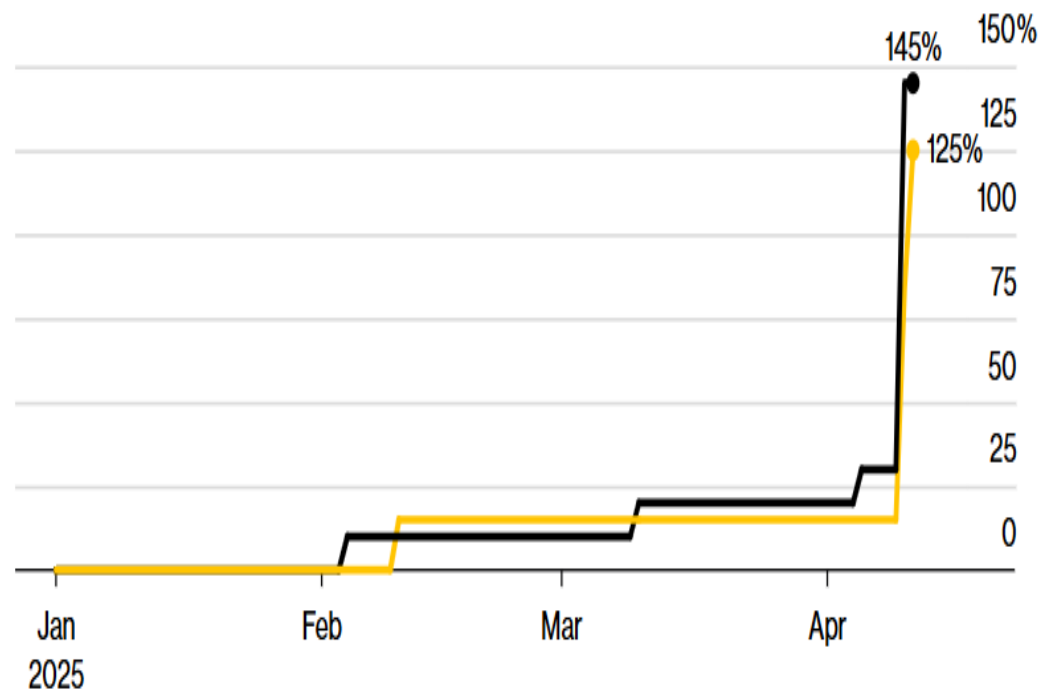
Monday, April 14		Tuesday, April 15		Wednesday, April 16		Thursday, April 17		Friday, April 18
Before Market	After Market	Before Market	After Market	Before Market	After Market	Before Market	After Market	Before Market
 	 	 	 	 	 	 	 	US Stock Market Holiday

สงครามการค้าระหว่างจีนกับสหรัฐฯ รุนแรงเป็นประวัติการณ์ หลังตอบโต้กันไปมาผ่านการขึ้นภาษีนำเข้า

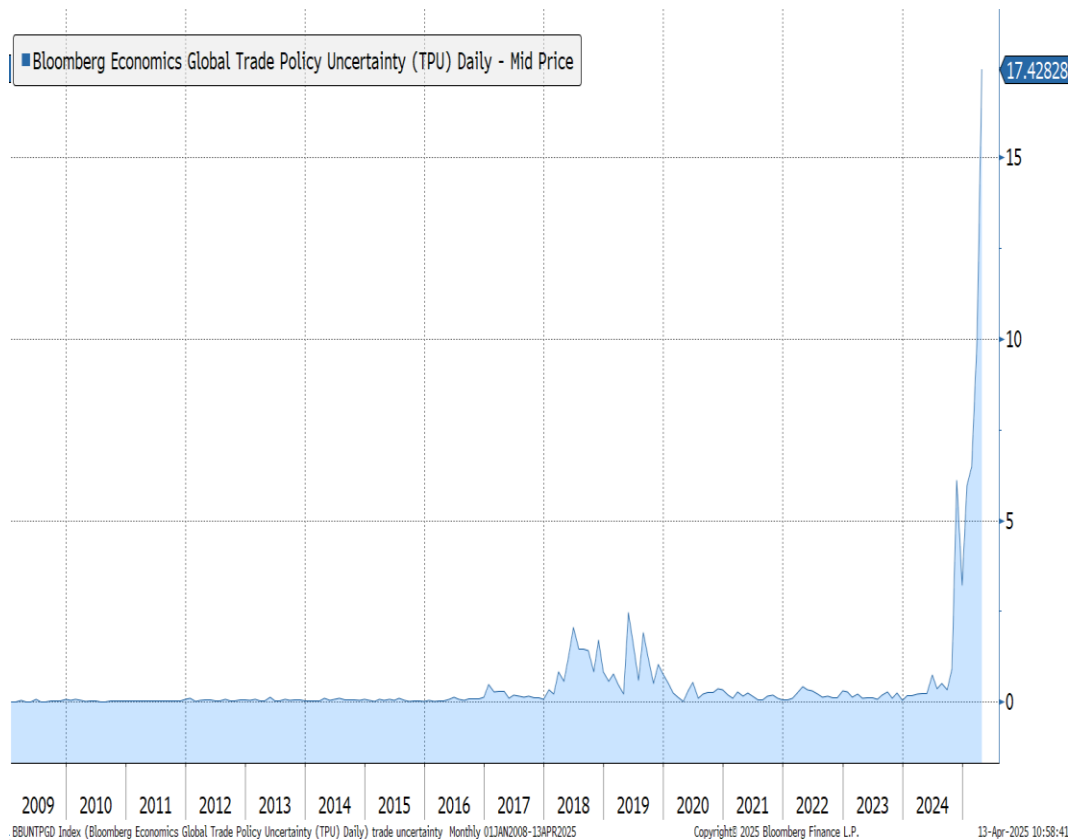
US-China Reciprocal & Retaliation Tariffs (as of 11 Apr)

Changes in tariffs from Jan. 1, 2025

— US tariffs on China — China's tariffs on US

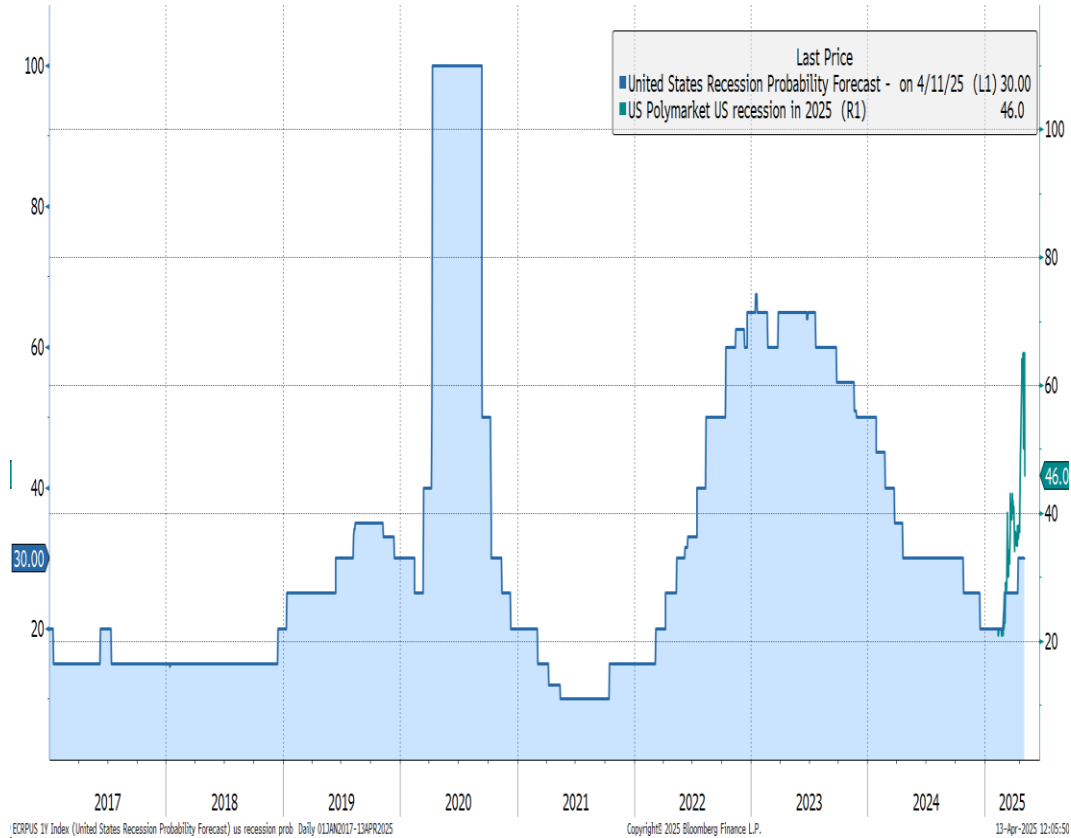


Trade Policy Uncertainty

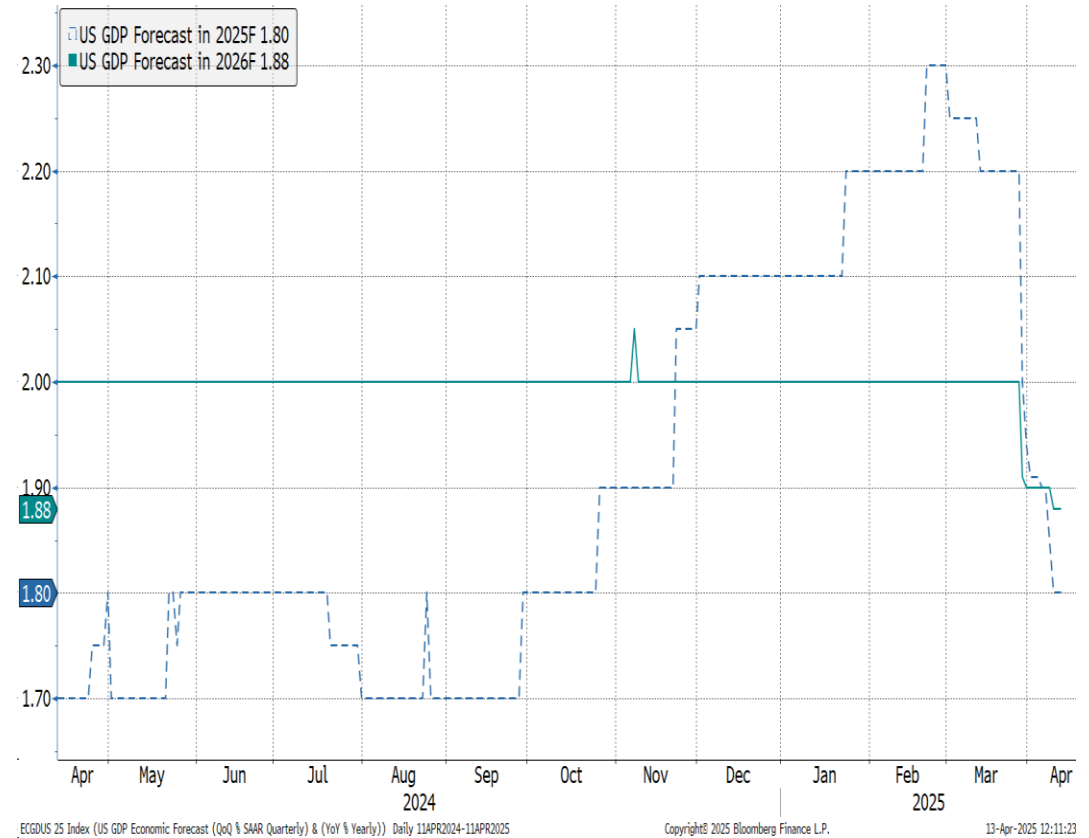


ตลาดมองความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยในสหรัฐฯ สูงขึ้น และมีแนวโน้มหั่นคาดการณ์เศรษฐกิจลงเพิ่มเติม

US Recession Probability



US GDP Forecast ^{1\}

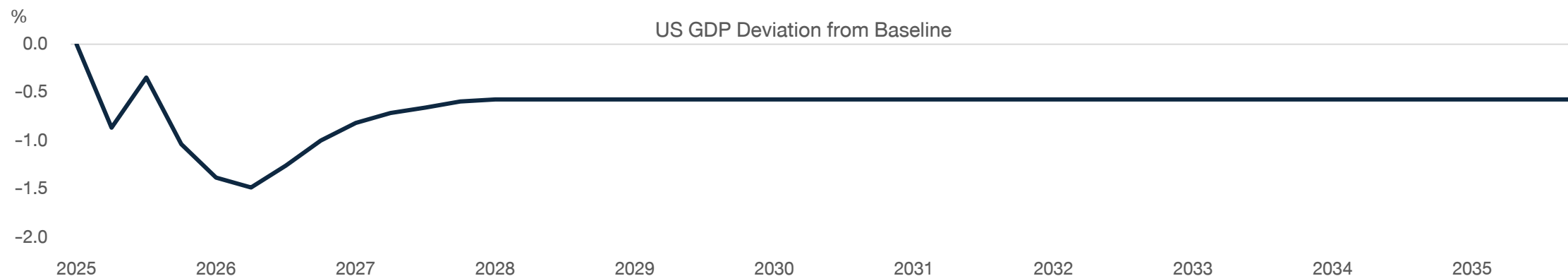


Note : 1\ Bloomberg consensus. According to a Bloomberg survey conducted on 2–3 April among 54 economists, 93% of participants plan to lower their projections for US GDP. Additionally, 87% anticipate a stronger impact on US inflation, and 92% foresee an increased likelihood of a recession within the next 12 months following the reciprocal tariff announcement.

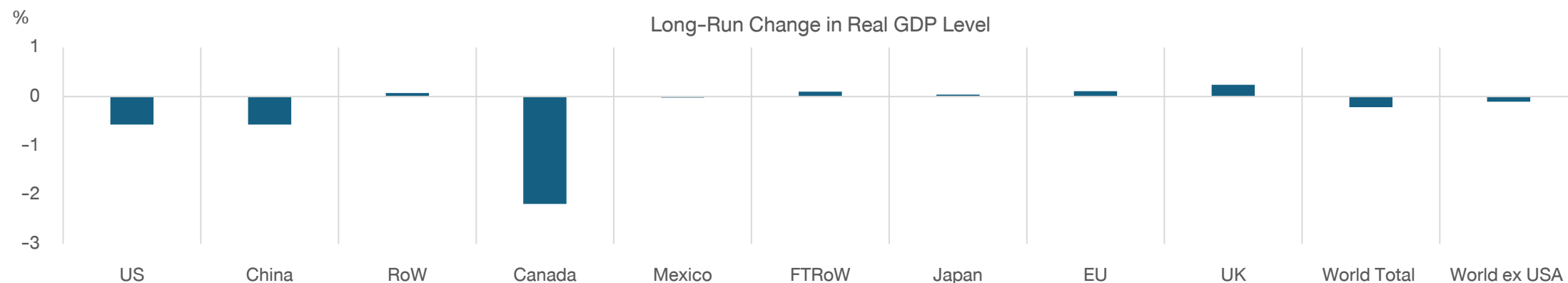
Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy

เศรษฐกิจสหรัฐฯ จะได้รับผลกระทบมากในช่วงเปลี่ยนผ่าน 1-2 ปีแรกจากสงครามการค้า

US Real GDP Level Effects Of 2025 Tariffs To Date ^{1\}



Long-Run Change In Real GDP Level From 2025 Tariffs To Date ^{1\}



Note : 1\ Regarding The Budget Lab's estimate, US Tariffs implemented through 9 April. The imposition of all US tariffs in 2025, combined with retaliatory measures from foreign nations, is projected to reduce real GDP growth by 1.1 percentage points over the calendar year (from Q4 to Q4). By the end of 2025, the unemployment rate is expected to rise by 0.55 percentage points, while payroll employment is anticipated to decline by 740,000 jobs in the same quarter. In the long term, real GDP is predicted to remain 0.6% smaller, equivalent to an annual reduction of \$170bn in 2024-dollar terms. Additionally, exports are expected to fall by 16%. Note that FTROW = Countries with a comprehensive free trade agreement with the US, and RoW = All other countries.

Source : The Budget Lab, ASPS Global Strategy

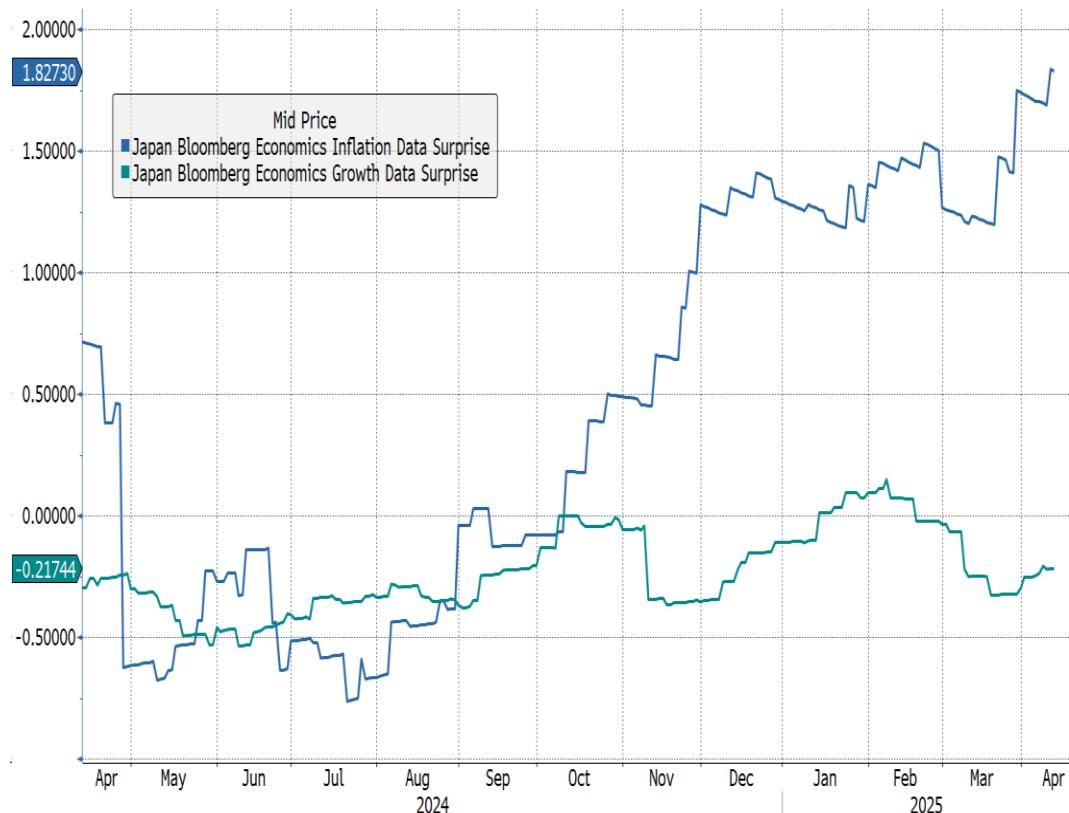
ตลาดการเงินกลับมาให้น้ำหนักมากขึ้นที่ Fed อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงมากกว่า 2 ครั้งในปี

CME FedWatch Tool

	CME FEDWATCH TOOL - AGGREGATED MEETING PROBABILITIES					
MEETING DATE	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450
5/7/2025	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	39.76 %	60.24 %
6/18/2025	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	87.87 %	12.13 %
7/30/2025	0.00 %	0.00 %	0.00 %	85.00 %	15.00 %	0.00 %
9/17/2025	0.00 %	0.00 %	54.38 %	45.62 %	0.00 %	0.00 %
10/29/2025	0.00 %	0.00 %	95.00 %	5.00 %	0.00 %	0.00 %
12/10/2025	0.00 %	47.29 %	52.71 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
1/28/2026	0.00 %	65.00 %	35.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
3/18/2026	0.00 %	92.59 %	7.41 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
4/29/2026	5.00 %	95.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
6/17/2026	20.59 %	79.41 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
7/29/2026	27.00 %	73.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
9/16/2026	29.86 %	70.14 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
10/28/2026	21.00 %	79.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
12/9/2026	99.91 %	0.09 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %

BoJ มีโอกาสคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายตลอดปีนี้ หลังตลาดกังวลต่อประเด็นสงครามการค้าที่ลุกลาม

Economic Surprise Index (Growth & Inflation)

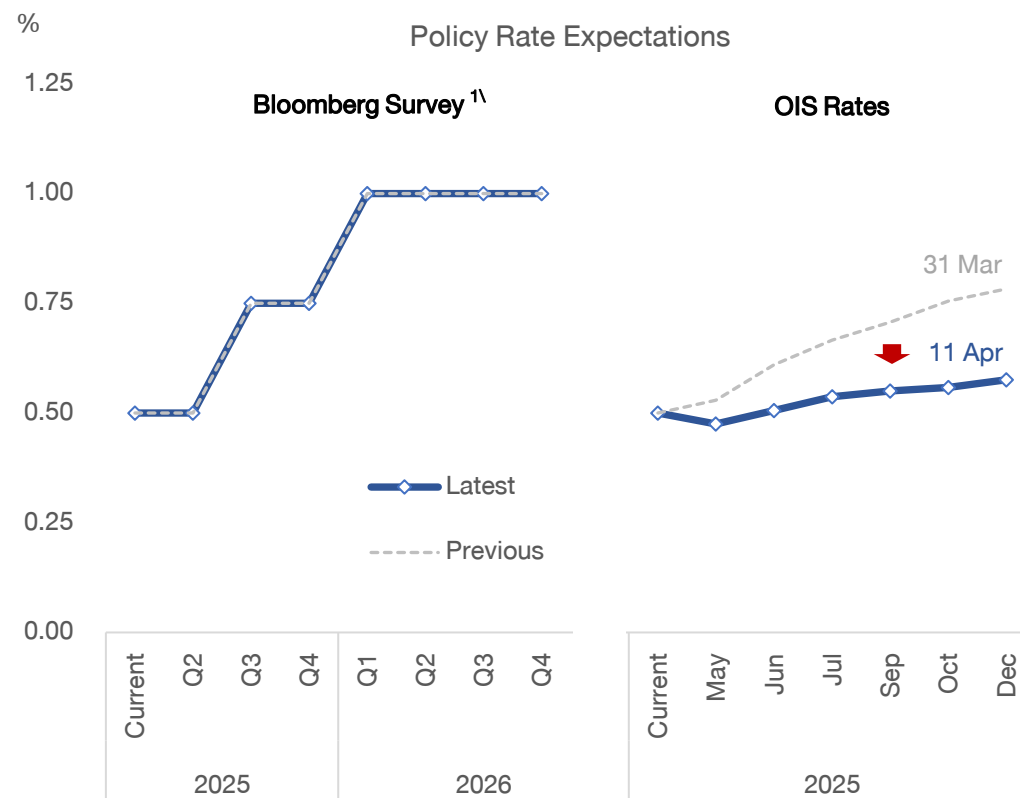


_BOJJPPIF Index (Japan Bloomberg Economics Inflation Data Surprise) japan surprise index Daily 11APR2024-13APR2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

13-Apr-2025 10:58:13

Market Expectations On BoJ Policy Interest Rate



Kazuo Ueda
BoJ Governor

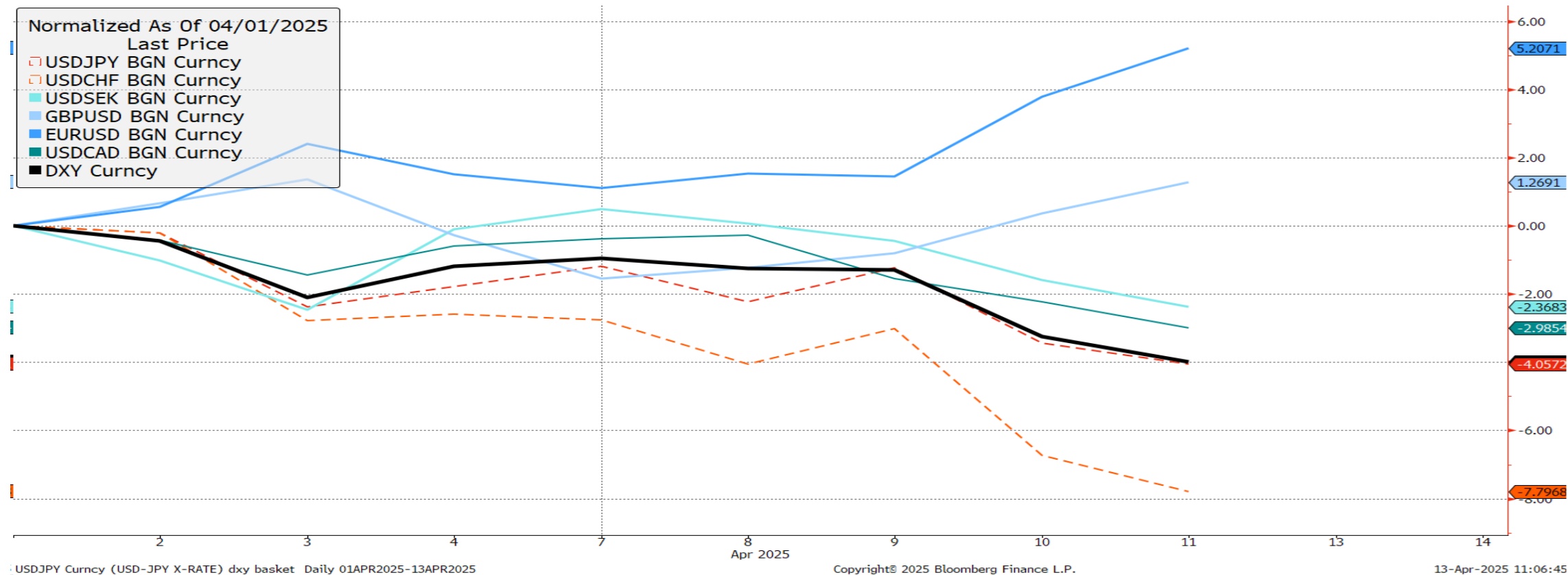
"The economy and prices are moving roughly in line with our forecasts made in our quarterly report. But **we need to pay due attention to risks, especially recent heightening uncertainty over developments in each country's trade policy,**" (9 Apr)

Note : 1\ A Bloomberg survey of 59 economists conducted between 3 April and 10 April.

Source : BoJ, Reuters, Bloomberg, ASPS Global Strategy

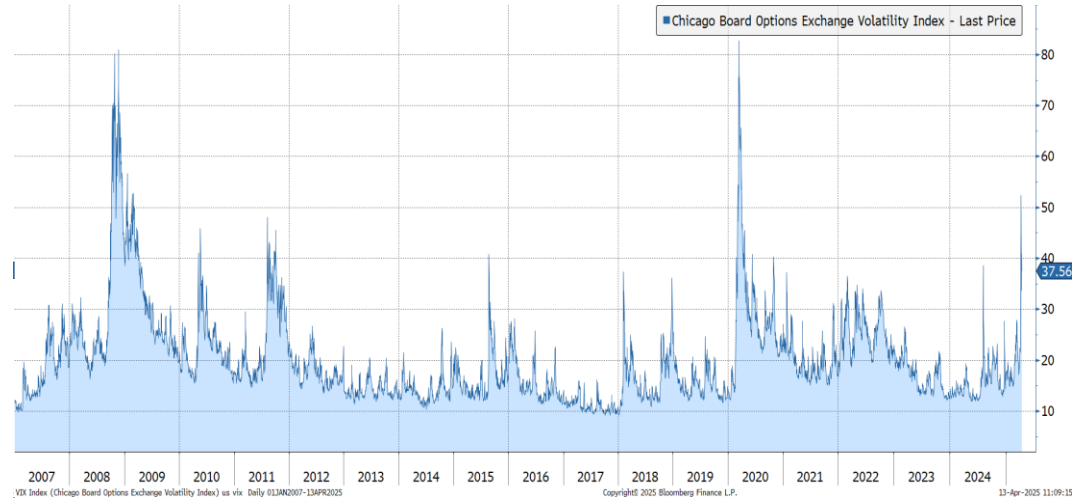
...อย่างไรก็ดี ค่าเงินเยน (JPY) แจึงค่า สะท้อนบทบาทสกุลเงิน Safe-Haven เหมือนสวิตเซอร์ลิงก์ (CHF)

Movement Of The US Dollar Index (DXY) Basket

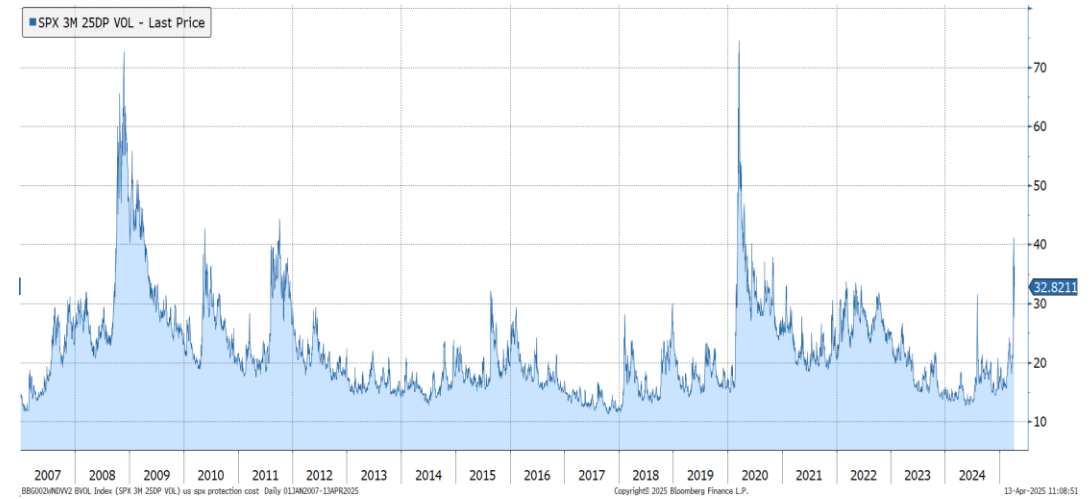


...และสอดคล้องกับเครื่องชี้ภาวะ Risk off อื่นๆ

VIX Index



Cost Of SPX Protection



Govt Bond Yield Spread

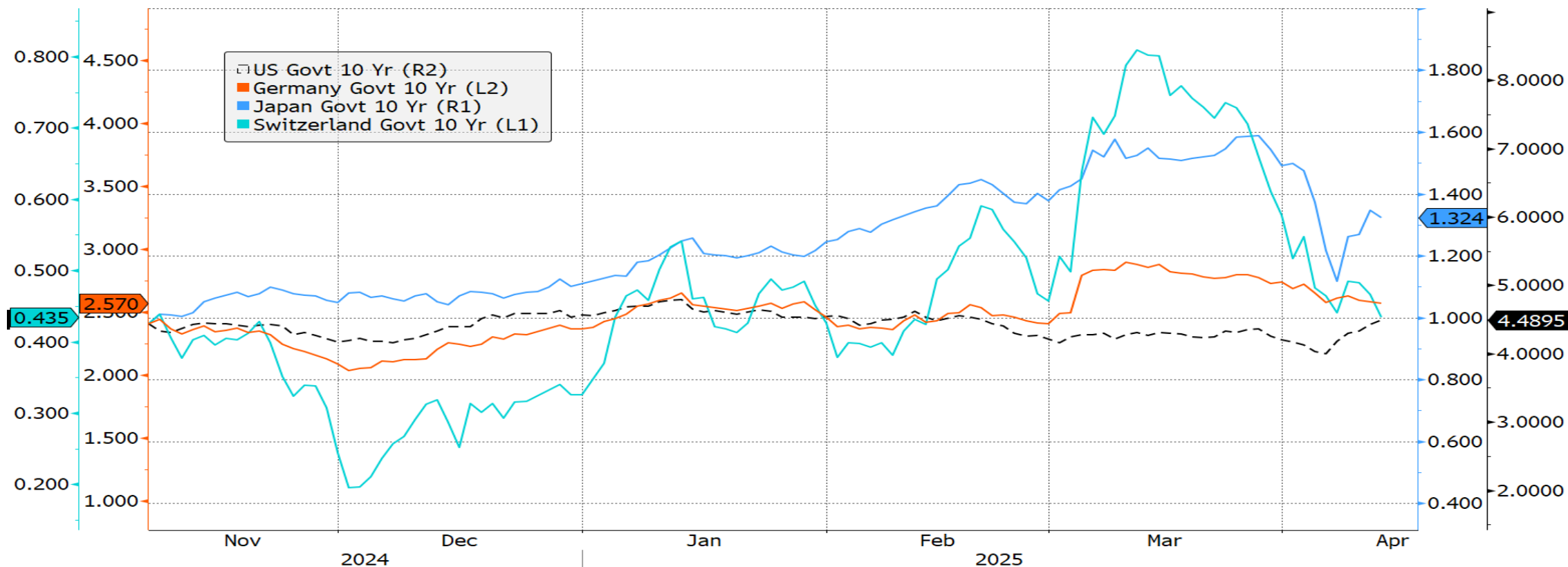


High Yield Credit Spread



ขณะที่ Bond yield สหรัฐฯ ปรับขึ้น สวนทางกับประเทศหลักอื่นๆ

10-Yr Govt Bond Yield



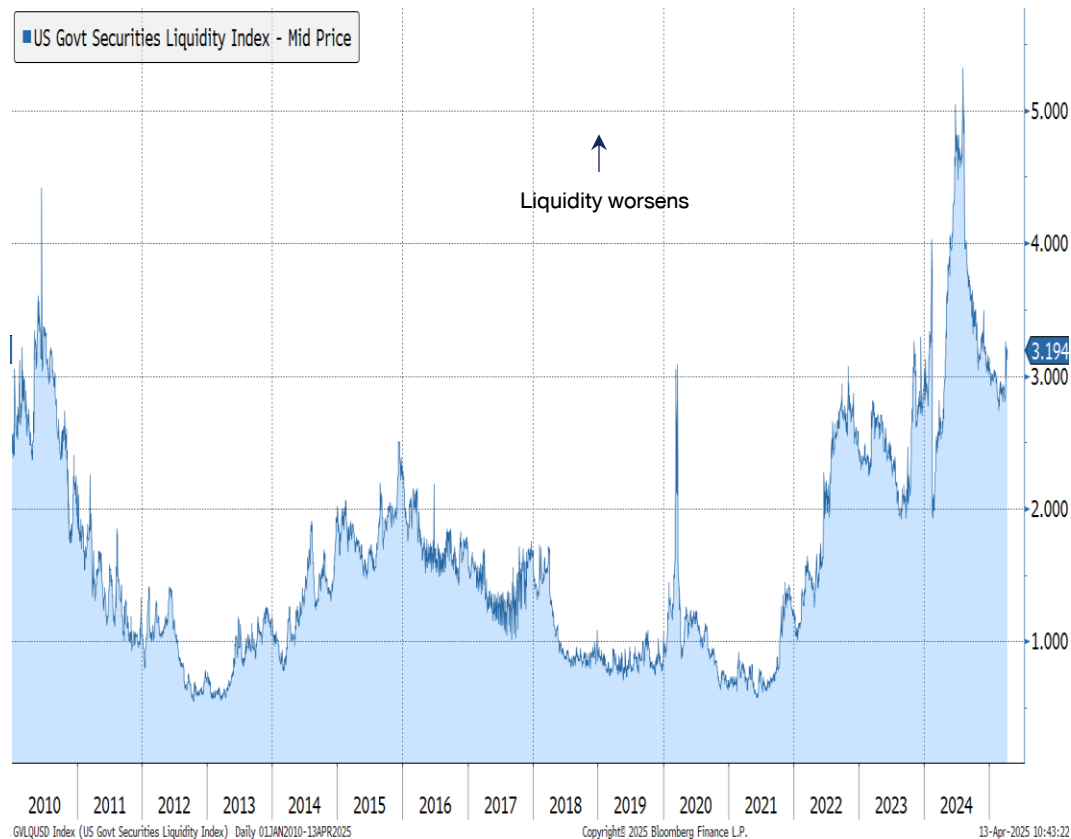
USGG10YR Index (US Generic Govt 10 Yr) compare 10 yr yield Daily 06NOV2024-14APR2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

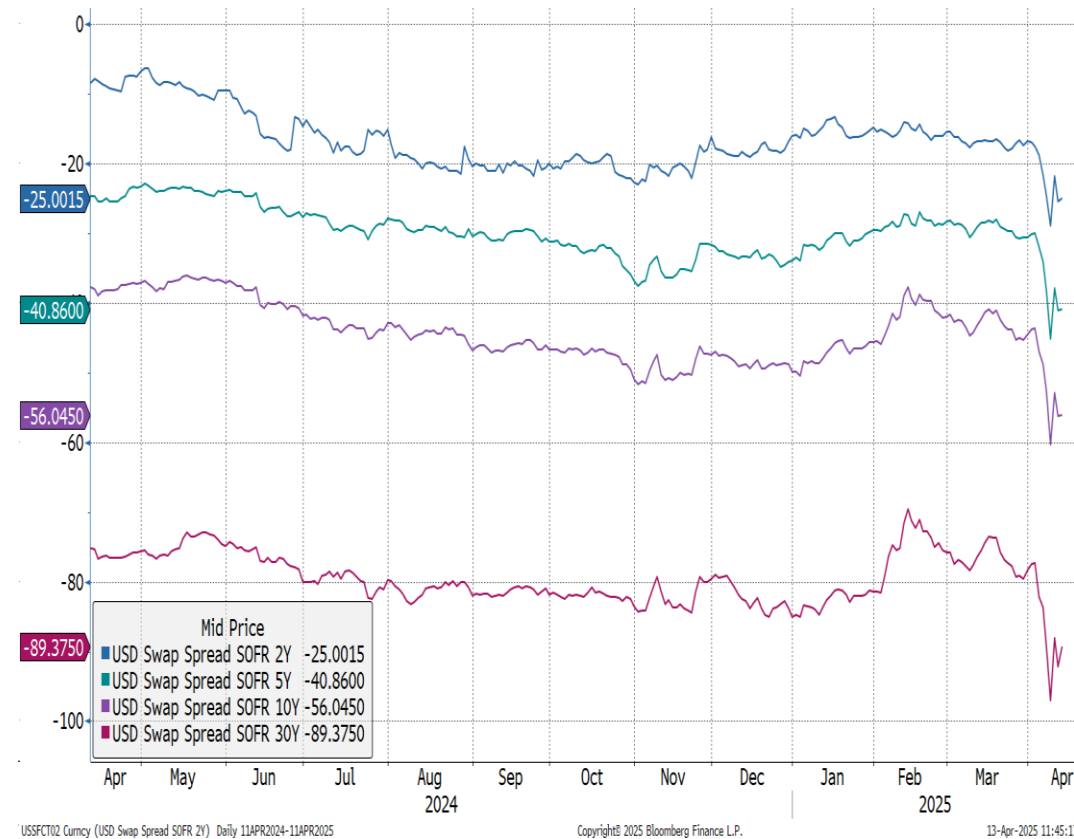
13-Apr-2025 11:13:54

...จากความผันผวนในตลาดการเงินที่สูงและความกังวลต่อสภาพคล่องในตลาดพันธบัตร

Liquidity In The US Treasury Market ^{1\}



USD Swap Spread

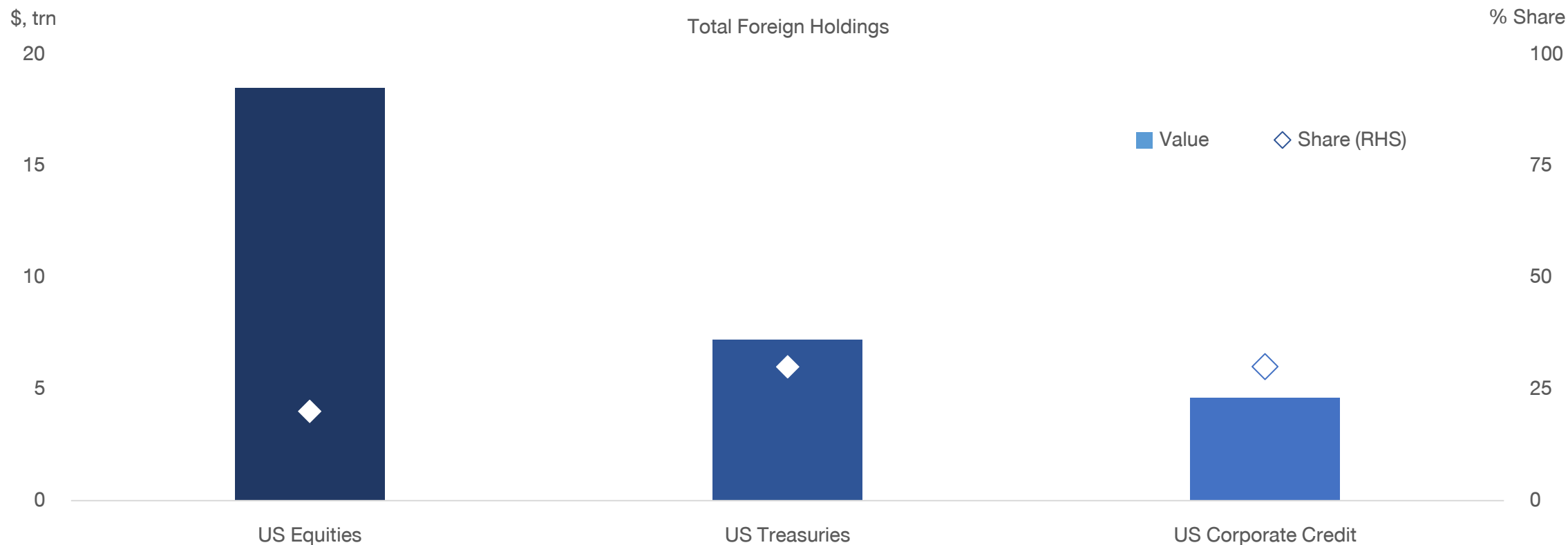


Note: 1\ The index reflects the average yield error for all government notes and bonds with at least one year of remaining maturity. This calculation is based on Bloomberg's intra-day relative value curve fitter. When market liquidity is strong, yield errors remain minimal, as any deviations from fair values are quickly corrected. The average yield error serves as a collective measure of discrepancies in Treasury securities across the yield curve.

Source : Apollo Academy, Bloomberg, ASPS Global Strategy

ต่างชาติถือครองสินทรัพย์สหรัฐฯ ราว 1/4 นับเป็นความเสี่ยงหากสงครามการค้าลุกลามไปภาคการเงิน

Total Foreign Holdings Of US Financial Assets



สหรัฐฯ อยู่ระหว่างผลักดันแผนปฏิรูปภาษี แม้ส่งผลดีต่อกำไรสุทธิ แต่อาจเป็นตัวเร่ง Bond yield ให้สูงขึ้น

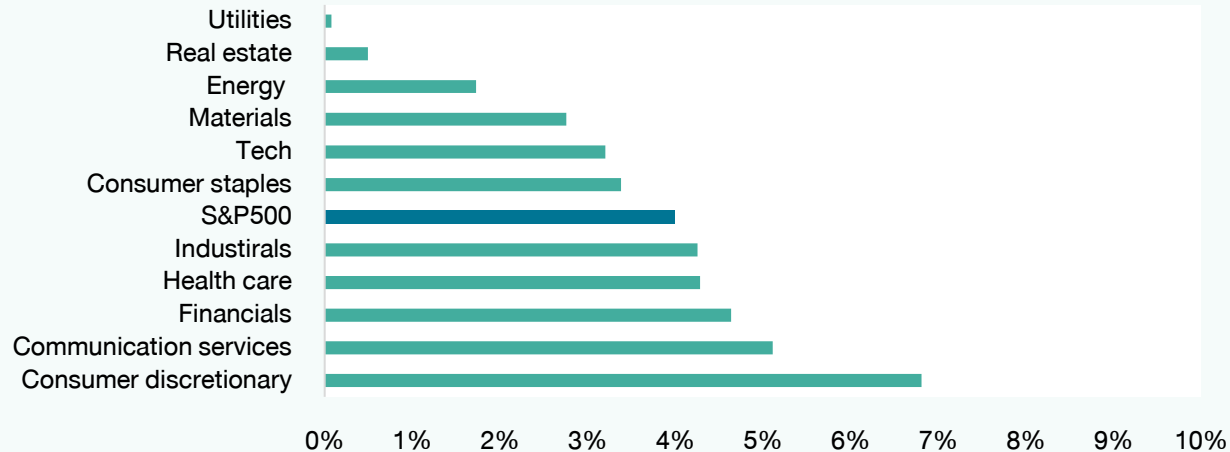
Deficit Effects Of The House Budget Resolution's Spending And The Trump

Administration's Tax Proposals, With Tax Sunset After 2033 ^{1\}

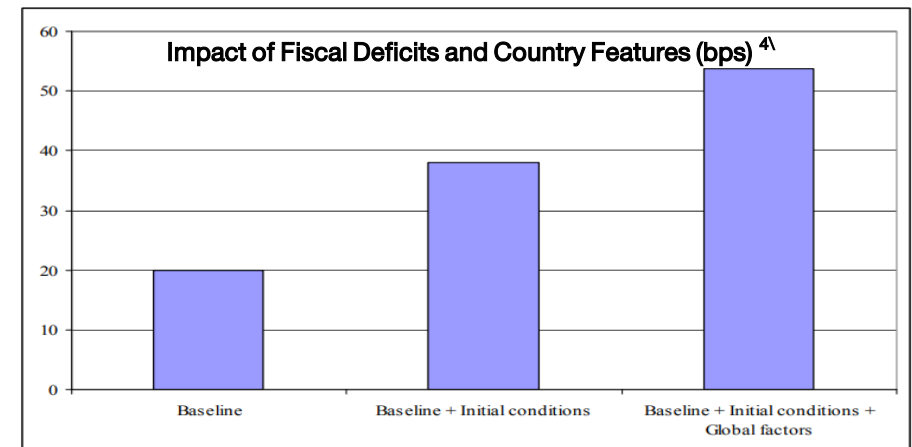
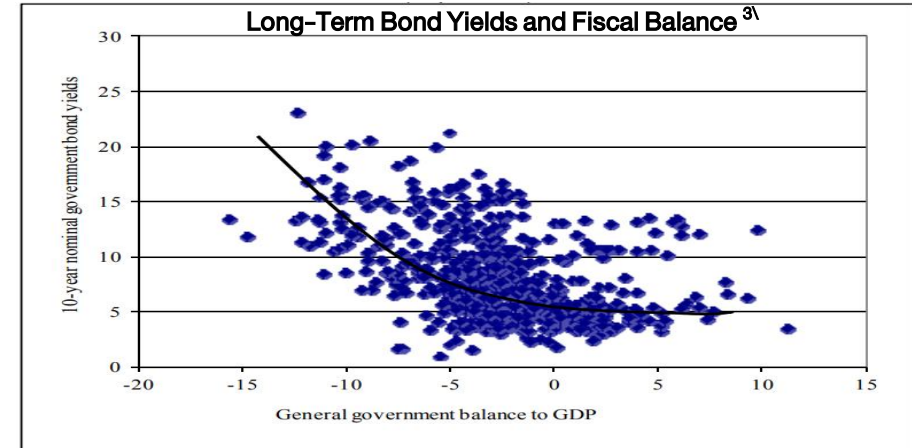
Increase or decrease (-), billions of dollars

	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	Total, 2025- 2034 budget window
Outlays	69	29	-156	-177	-199	-222	-240	-256	-270	-282	-291	-1,702
Revenues	0	-646	-853	-858	-849	-847	-865	-884	-912	-103	105	-6,817
Primary Deficit	69	675	697	681	651	625	625	628	643	-179	-396	5,115

Impact of Trump's Corporate Statutory Tax Policy Campaigns to EPS (2025F) ^{2\}



Relationship Of Long-Term Bond Yields And Fiscal Balance

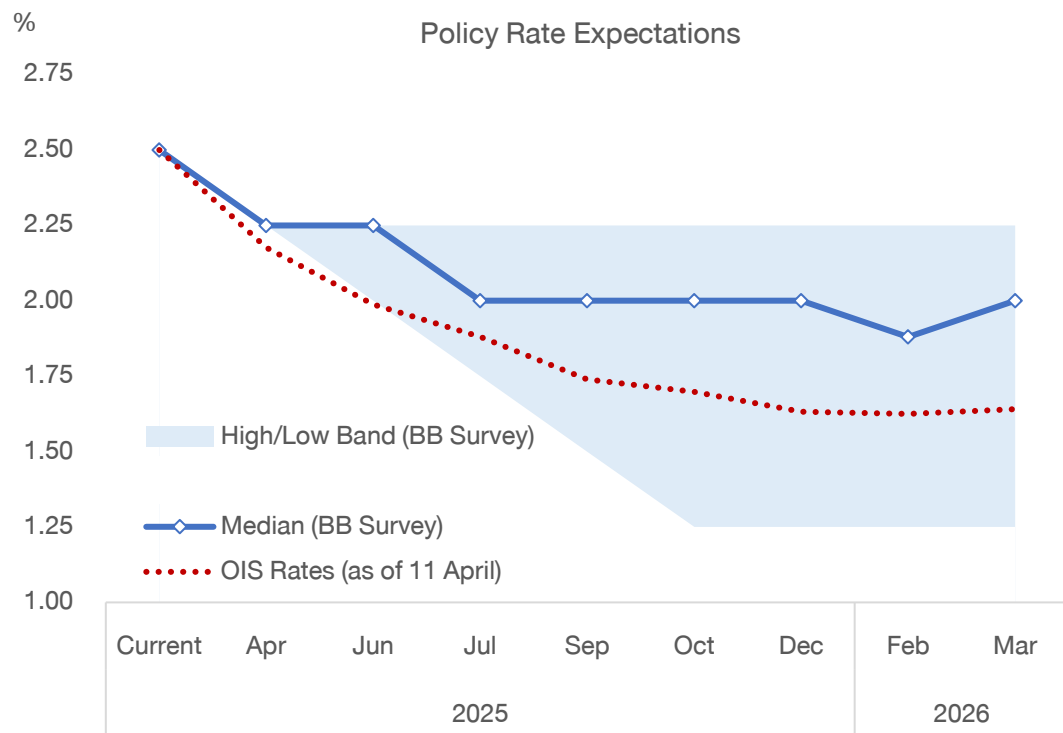


Note : 1\ Estimated by Penn Wharton (as of 27 Feb). 2\ Estimated by BofA. 3\ Excluding values exceeding three standard deviation from the mean. 4\ Estimated impact on 10-year bond yields for each 1 percent of GDP increase in fiscal deficits, taking into account the simultaneous effect of selected factors: initial conditions include fiscal (i.e., initial debt levels) and other structural characteristics (i.e., quality of institutions). Global factors include global risk aversion and global bond supply. The IMF paper (Fiscal Deficits, Public Debt, and Sovereign Bond Yields, Aug 2010) reexamines the impact of fiscal deficits and public debt on long-term interest rates during 1980–2008, taking into account a wide range of country-specific factors, for a panel of 31 advanced (including US) and emerging market economies.

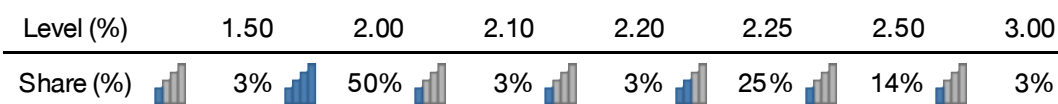
Source : IMF, BofA, Cfrb, Penn Wharton Budget Model, Bloomberg, ASPS Global Strategy

นักวิเคราะห์คาด ECB จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมสัปดาห์นี้ (16-17 เม.ย.)

Market Expectations On ECB Policy Interest Rate ^{1\}



Where Do You See The Nominal Neutral Rate? ^{1\}



Do You Expect The ECB To Communicate Down The Line That Interest Rates Have Reached The Floor? ^{1\}

Answer	Share (%)
Yes. The ECB will say clearly that it's done lowering rates barring any major surprise	0%
Sort of. The ECB will say that it'll take a (longer) break from further cuts	11%
No. The ECB will keep all its options open.	89%
Other. Please explain in comment section below	0%

How Would You Rate The Following Risks To The Euro-Area Economic Outlook? ^{1\}

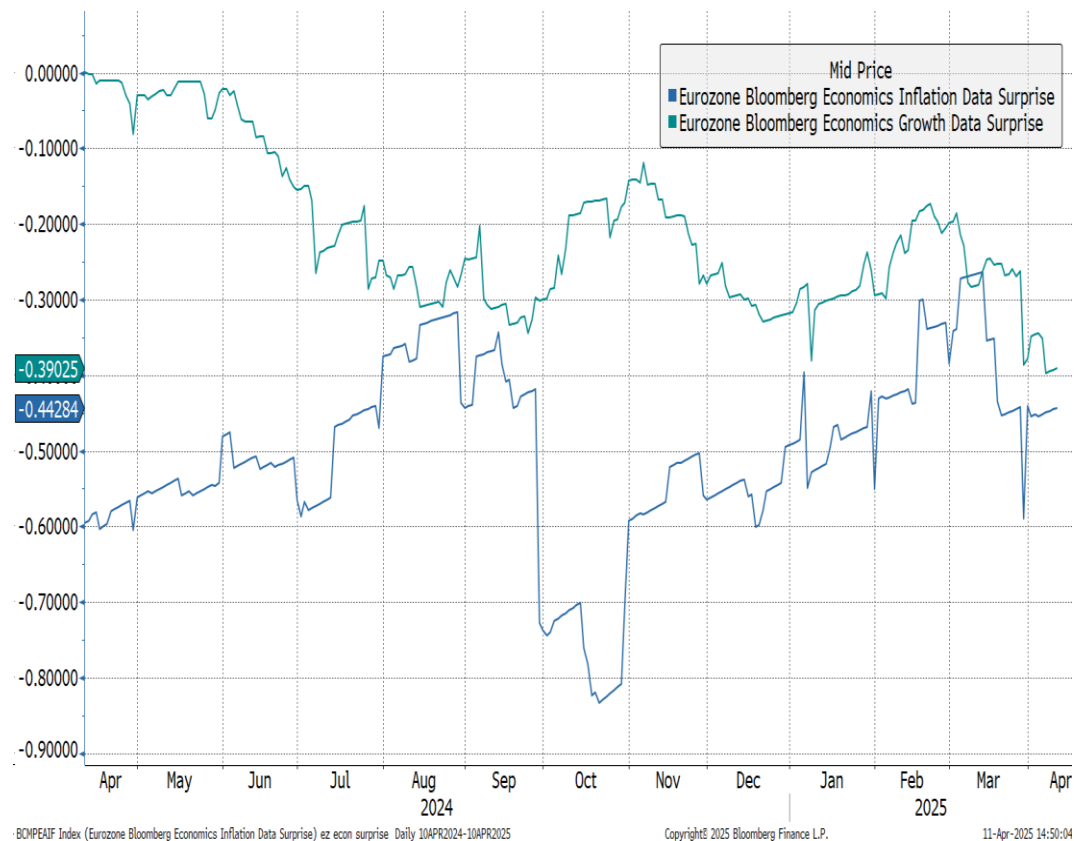
Risks	No risk	Significant risk			
Ukraine-Russia crisis	0%	29%	38%	32%	0%
Resurgent coronavirus infections, variants	71%	26%	3%	0%	0%
Supply-chain disruptions	3%	15%	35%	38%	9%
Inflation pressures	6%	16%	53%	22%	3%
Spillovers due to policy shifts elsewhere	0%	9%	26%	38%	26%
Populism in Europe	12%	21%	41%	24%	3%
US policy	0%	0%	3%	24%	74%
Global geopolitical tensions	0%	6%	21%	53%	21%

Note : 1\ A Bloomberg survey of 45 economists conducted between 3 April and 9 April.

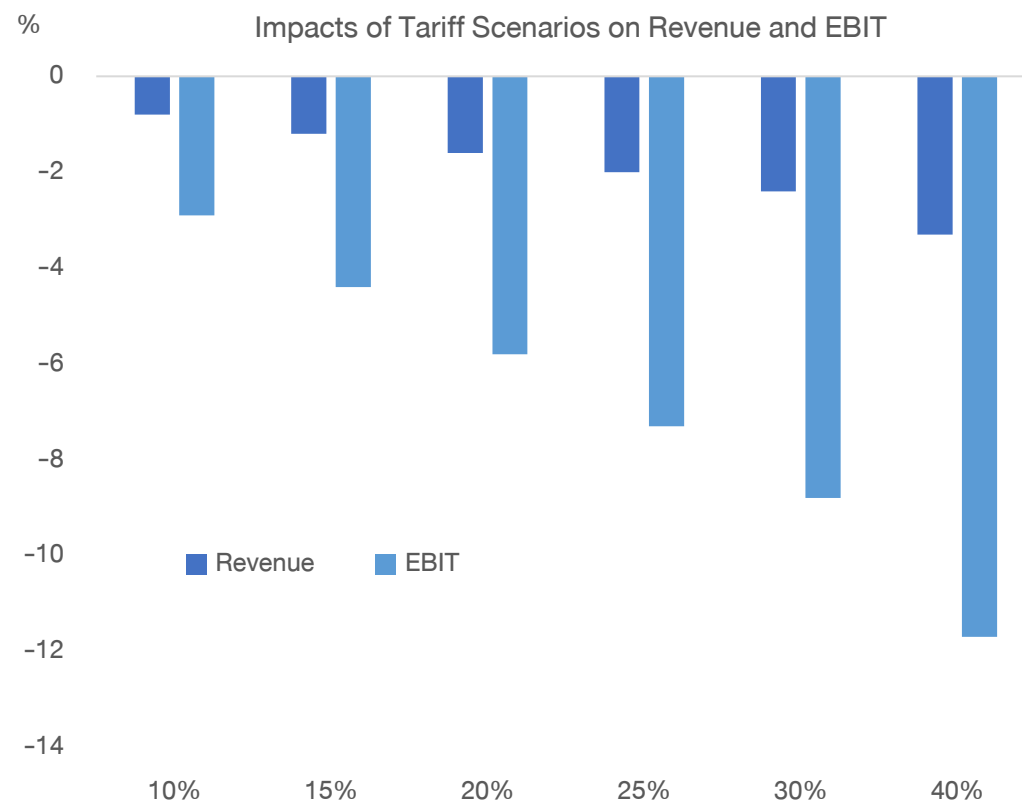
Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy

...จากโมเมนตัมเศรษฐกิจและเงินเฟ้อยังอ่อนแอกว่าตลาดคาด ส่วนสงครามการค้าเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญ

Economic Surprise Index (Growth & Inflation) ^{1\}



EU Equities Tariff Sensitivity Analysis ^{2\}

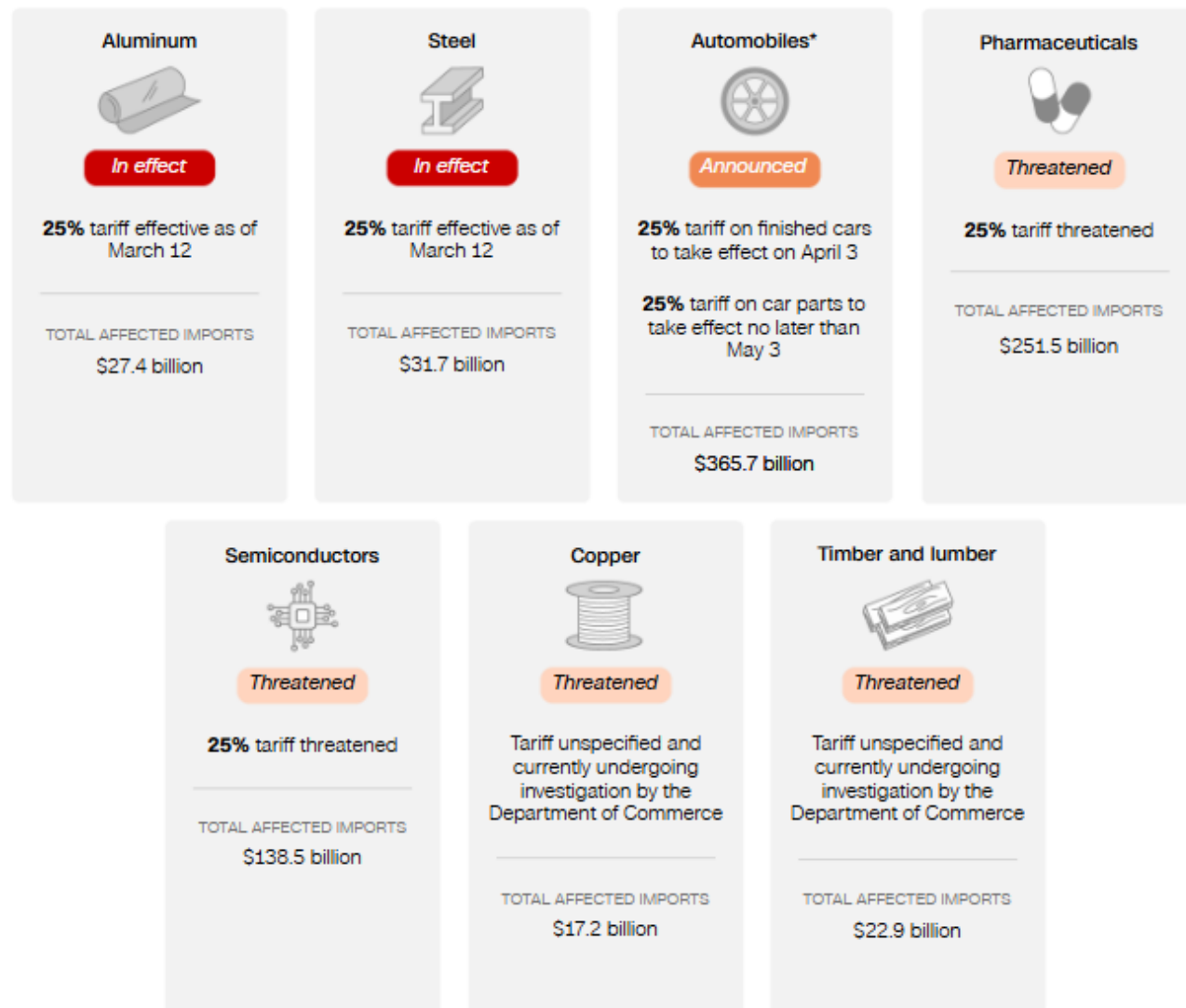


Note : 1\ The index measures the degree to which Eurozone economic data releases surprise to the upside or downside relative to market expectations. A positive reading indicates that those have been better than expected. A negative reading indicates that data have been worse than expected. 2\ Based on Bloomberg estimate, a universal tariff of 20% imposed on EU exports to the United States, combined with a 25% duty on automobiles, steel, and aluminum, could potentially reduce the revenues of European companies (excluding those in the UK) by 2-3% and diminish their operating profits by 6-12%. Though the analysis of tariff impacts does not account for the possible consequences of escalating trade conflicts with Europe or China, nor does it consider the effects of a global economic downturn that could weaken consumer confidence.

Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy

สัญญาณที่ดีต่อประเทศคู่ค้า หลังสหรัฐฯ ผ่อนผันภาษีตอบโต้ 90 วัน แต่ระวังอุตสาหกรรมเป้าหมาย!

Targeted Industries With Tariffs So Far



นอกจากนี้ มีการประกาศรายการ “ยกเว้น” เพิ่มเติมสำหรับกลุ่มเทคโนโลยี อาทิ คอมพิวเตอร์ สมาร์ทโฟน

New US Reciprocal Tariff Exclusions (Announced on 11 April) ^{1\}

Category	Value of US Imports from China (\$, bn)	Share of Total US Imports from China	Value of US imports from World (\$, bn)	China's Share of US Imports from World
Smartphones	41.7	9%	51.5	81%
Computers and similar devices	36.7	8%	141.4	26%
Machines for data transmission such as routers	7.7	2%	56.4	14%
Computer parts	6.6	1%	54.3	12%
Computer monitors	5.1	1%	6.5	78%
Integrated circuits and semiconductors	1.5	0%	40.4	4%
Machines to manufacture semiconductors	0.9	0%	13.7	7%
Flat panel displays and touch screens	0.6	0%	1.8	34%
Flash drives and solid-state data storage devices	0.4	0%	18.2	2%
Semiconductor devices (including diodes, transistors, LEDs)	0.4	0%	5.1	8%
Total	101.7	22%	389.3	26%

- เมื่อวันที่ 11 เม.ย. ทาง US Customs and Border Protection ประกาศการยกเว้นภาษี (Tariff Exclusion) สำหรับกลุ่มสินค้าหลักด้านเทคโนโลยี ซึ่งรวมถึงสมาร์ทโฟน คอมพิวเตอร์ แล็ปท็อป อุปกรณ์จัดเก็บข้อมูล และชิปหน่วยความจำ โดยมีผลย้อนหลังตั้งแต่วันที่ 5 เม.ย. เป็นต้นไป ถือเป็นข่าวดีในระยะสั้นสำหรับบริษัทยักษ์ใหญ่ของสหรัฐฯ ที่ได้รับผลกระทบโดยตรงจากการพึ่งพาการผลิตในจีน
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่าการผ่อนคลายนโยบายภาษีจากทั้งฝั่งสหรัฐฯ และจีนในช่วงที่ผ่านมา ถือเป็นการเปิดทางชั่วคราวให้แก่อุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่กำลังเผชิญแรงกดดันจากสงครามการค้า มาตรการเหล่านี้ช่วยบรรเทาความกังวลของตลาด และสนับสนุนราคาหุ้นในระยะสั้นในการเก็งกำไร โดยเฉพาะในกลุ่มผู้ผลิตชิป ผู้ออกแบบชิปที่มีฐานการผลิตนอกสหรัฐฯ บริษัทที่พึ่งพาการนำเข้าสินค้าจากจีน และซัพพลายเออร์อุปกรณ์ผลิตเซมิคอนดักเตอร์ อาทิ **Apple, ASML, Broadcom, Dell, Marvel Technology, Micron, Nvidia, SK Hynix และ TSMC** ซึ่งเป็นหุ้นที่มีรายชื่อใน Stock focus (รวมถึงหุ้นอื่นๆ เช่น **AMD, Applied Material, Lam research, Qualcomm, Samsung Electronics และ Tokyo Electron** เป็นต้น) อย่างไรก็ตาม ระวังต้องมีการเก็งกำไรอย่างระมัดระวัง เนื่องจากความแปรปรวนของตลาดการเงินและความไม่แน่นอนที่มีอยู่สูงมากของนโยบายการค้าสหรัฐฯ

Note : 1\ Import values for 2024. The tariff exemptions encompass nearly \$390bn worth of US imports, as per official US trade data for 2024. This includes over \$101bn originating from China, according to figures compiled by Gerard DiPippo, the associate director at the Rand China Research Center.

Source : Gerard DiPippo, Rand China Research Center; US International Trade Center; CBP, US Customs and Border Protection, Bloomberg, ASPS Global Strategy

...ช่วยบรรเทาความกังวลของตลาดและสนับสนุนราคาหุ้นที่เกี่ยวข้องในระยะสั้นในการเก็งกำไร (1/2)

Stock Focus

Company	Our View
Apple (AAPL US, AAPL80X TB)	ได้รับแรงหนุนชัดเจนจากการยกเว้นภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนในรอบล่าสุด โดยเฉพาะ iPhone, iPad และ Apple Watch ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์หลักของบริษัท ช่วยลดแรงกดดันด้านต้นทุน และสนับสนุนให้ Apple สามารถรักษาระดับราคาขายและอัตรากำไรในตลาดสหรัฐฯ ได้อย่างมั่นคงในช่วงที่ความอ่อนไหวด้านราคาสูงขึ้น แม้ Apple จะยังพึ่งพาการผลิตในต่างประเทศเป็นหลัก โดยเฉพาะในจีน อินเดีย และเวียดนาม ซึ่งทำให้ยังมีความเสี่ยงหากนโยบาย Onshoring ของสหรัฐฯ เข้มข้นขึ้น แต่การที่ Apple เริ่มกระจายซัพพลายเชนออกจากจีนอย่างต่อเนื่องรวมถึงมีแผนการลงทุนในสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง นับเป็นสัญญาณของความพยายามลดแรงกดดันเชิงภูมิรัฐศาสตร์ และเพิ่มความยืดหยุ่นในระยะยาว
ASML (ASML NA, ASML01 TB)	ยังคงเป็นหัวใจของอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ทั่วโลก โดยเฉพาะในกลุ่มอุปกรณ์ผลิตชิปขั้นสูงอย่าง Lithography ซึ่งไม่มีเทคโนโลยีทดแทนในตลาด ณ ปัจจุบัน การที่รัฐบาลสหรัฐฯ ยกเว้นภาษีนำเข้าให้กับอุปกรณ์เหล่านี้ จึงเป็นปัจจัยสนับสนุนสำคัญที่ช่วยให้โครงการสร้างโรงงานผลิตชิปในสหรัฐฯ ของผู้เล่นรายใหญ่สามารถเดินหน้าต่อไปได้โดยไม่มีแรงกดดันด้านต้นทุนจากเครื่องจักรนำเข้า ซึ่งแต่ละเครื่องมีราคาหลายร้อยล้านดอลลาร์สหรัฐฯ การผ่อนคลायภาษีในรอบนี้ แม้จะไม่ได้ส่งผลต่อรายได้ของ ASML โดยตรงในเชิงอัตราภาษี แต่ช่วยเร่งการตัดสินใจลงทุนของลูกค้าในฝั่งสหรัฐฯ และลดแรงเสียดทานในซัพพลายเชนโดยรวม
Broadcom (AVGO US, AVGO80X TB)	ได้รับอานิสงส์จากการยกเว้นภาษีนำเข้าสินค้าหลายกลุ่ม เช่น Custom Chips และอุปกรณ์ Server ที่ใช้ในระบบ AI โดยผลิตภัณฑ์เหล่านี้ส่วนใหญ่ของ Broadcom ถูกผลิตนอกสหรัฐฯ การยกเว้นภาษีจึงช่วยลดแรงกดดันด้านต้นทุน และลดความเสี่ยงจากการตีความว่าบางสินค้าถูกนำเข้าจากจีนโดยทางอ้อม นอกจากนี้ ความต้องการชิปจาก Hyperscaler ที่เร่งการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน AI อย่างต่อเนื่อง ยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของรายได้
Dell (DELL US)	ได้อานิสงส์โดยตรงจากมาตรการยกเว้นภาษีนำเข้าสำหรับสินค้าเทคโนโลยีที่มีฐานการผลิตในต่างประเทศ เช่น PC, โน้ตบุ๊ก และเซิร์ฟเวอร์ ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์หลักของ Dell การยกเว้นภาษีช่วยลดต้นทุนและสนับสนุนกระแสเงินสดจากการนำเข้าสินค้ากลับเข้าตลาดสหรัฐฯ นอกจากนี้ Dell ยังถือเป็นผู้เล่นหลักในโครงสร้างพื้นฐาน Data Center และ Cloud โดยมีความได้เปรียบด้านการจัดส่งเซิร์ฟเวอร์ให้แก่องค์กรขนาดใหญ่ ทำให้บริษัทเป็น Indirect AI play ที่ได้รับประโยชน์จากการเติบโตของโครงสร้างพื้นฐาน AI ทั่วโลก แม้จะไม่ได้เป็นผู้ผลิตชิปหรือโมเดล AI โดยตรง
Marvell Technology (MRVL US)	ได้รับประโยชน์เชิงกลยุทธ์จากการยกเว้นภาษีเช่นกัน โดยเฉพาะในกลุ่มสำหรับระบบเครือข่าย, Storage และ Custom chip (ASICs) ซึ่งเป็นกลุ่มที่เติบโตเร็วและมีอัตรากำไรสูง Marvell มีฐานการผลิตหลักอยู่ที่ TSMC ในไต้หวัน จึงไม่ถูกกระทบจากมาตรการภาษีของจีน และยังได้อานิสงส์จากการยกเว้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ สำหรับสินค้าที่ผลิตนอกจีน ซึ่งช่วยลดต้นทุนในซัพพลายเชนได้อย่างมีประสิทธิภาพ กลุ่มลูกค้าหลักอย่าง AWS และ Google Cloud ยังคงเดินหน้าลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน AI ซึ่งหนุนให้ความต้องการชิปของ Marvell เติบโตตามไปด้วย

...ช่วยบรรเทาความกังวลของตลาดและสนับสนุนราคาหุ้นที่เกี่ยวข้องในระยะสั้นในการเก็งกำไร (2/2)

Stock Focus

Company	Our View
Micron (MU US)	ได้รับประโยชน์เช่นเดียวกันจากการที่ผลิตภัณฑ์หลักของบริษัทอย่าง DRAM และ NAND ได้รับการยกเว้นภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ซึ่งช่วยลดต้นทุนให้กับลูกค้ารายสำคัญ เช่น Dell, Apple และ Nvidia ที่ต้องการหน่วยความจำคุณภาพสูงสำหรับอุปกรณ์พกพาและเซิร์ฟเวอร์ AI ขณะเดียวกัน Micron ยังได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของราคาชิปหน่วยความจำทั่วโลก และแนวโน้มการลงทุนใน Data Center และ AI Infrastructure ที่เร่งตัวในหลายภูมิภาค โดยเฉพาะในตลาดสหรัฐฯ และเอเชีย
Nvidia (NVDA US, NVDA80X TB)	ได้รับแรงหนุนทั้งจากนโยบายและดีมานด์ที่ยังคงแข็งแกร่ง โดยผลิตภัณฑ์หลักอย่าง GPU และอุปกรณ์เซิร์ฟเวอร์สำหรับ AI ถูกจัดอยู่ในรายการสินค้าที่ได้รับการยกเว้นภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ซึ่งช่วยลดต้นทุนและรักษาความสามารถในการแข่งขันได้อย่างมีนัยสำคัญ สะท้อนถึงความตั้งใจของรัฐบาลกรัมป์ในการสนับสนุนการเติบโตของ AI Ecosystem ภายในประเทศ ขณะเดียวกัน จีนไม่ได้เรียกเก็บภาษีสำหรับสินค้าของ Nvidia ที่ผลิตโดย TSMC ในไต้หวัน และล่าสุด สหรัฐฯ ได้ยกเลิกแผนควบคุมการส่งออกชิปรุ่น H20 ซึ่งเป็นชิปประมวล AI รุ่นสุดท้ายที่ยังสามารถขายให้จีนได้ ทำให้ Nvidia สามารถเดินหน้าส่งมอบให้แก่ลูกค้ารายสำคัญอย่าง ByteDance, Alibaba และ Tencent ได้ต่อเนื่อง
SK Hynix (000660 KS)	เป็นหนึ่งในผู้ผลิต DRAM และ NAND รายใหญ่จากเกาหลีใต้ที่ได้รับอานิสงส์โดยตรงจากมาตรการยกเว้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ สำหรับสินค้ากลุ่มหน่วยความจำ โดยเฉพาะ DRAM และ HBM ซึ่งเป็นส่วนสำคัญในระบบ AI และศูนย์ข้อมูล (Data Center) นอกจากนี้ บริษัทยังเป็นซัพพลายเออร์หลักของ Nvidia ในการผลิต HBM ซึ่งปัจจุบันเป็นหนึ่งใน Bottleneck สำคัญของอุตสาหกรรม AI ส่งผลให้ SK Hynix ได้รับประโยชน์อย่างมีนัยจากทั้งฝั่งอุปสงค์และนโยบาย
TSMC (TSM US)	ได้รับประโยชน์โดยตรงจากการผ่อนคลายภาษีทั้งฝั่งจีนและสหรัฐฯ โดยฝั่งจีนประกาศยกเว้นภาษีตอบโต้สำหรับชิปที่ผลิตนอกสหรัฐฯ ซึ่งครอบคลุมลูกค้าหลักของ TSMC อย่าง Nvidia, AMD และ Qualcomm ทำให้การส่งออกชิปจากไต้หวันไปจีนสามารถดำเนินได้ต่อเนื่องโดยไม่ถูกเรียกเก็บภาษี ขณะที่ฝั่งสหรัฐฯ ก็ได้ยกเว้นภาษีนำเข้าชิปและอุปกรณ์เซิร์ฟเวอร์หลายรายการ รวมถึงชิปที่ผลิตโดย TSMC แล้วนำเข้ากลับเข้าสหรัฐฯ ส่งผลให้ซัพพลายเชนของบริษัทเทคโนโลยีสหรัฐฯ ที่พึ่งพา TSMC สามารถดำเนินงานได้อย่างราบรื่นโดยไม่มีต้นทุนเพิ่มเติม นอกจากนี้ โครงการตั้งโรงงานของ TSMC ในสหรัฐฯ ยังได้รับแรงหนุนทางอ้อมจากการยกเว้นภาษีนำเข้าเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่ใช้ในการผลิตอีกด้วย

เป้าหมายดัชนี S&P500 ขึ้นอยู่กับความรุนแรงของการปรับขึ้นภาษีนำเข้าและความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอย

Sensitivity Of S&P500 Index Levels ^{1\}

		Consensus	Assumed US Tariff Hike			Implied EPS (Based On YoY Growth In Recession Years)				
		2025F	10% Tariff	20% Tariff	30% Tariff	2020	2008	Avg	2001	2009
		(+12%)	(+8%)	(+3%)	(-1%)	(-13%)	(-15%)	(-19%)	(-21%)	(-28%)
		\$266	\$256	\$245	\$234	\$206	\$202	\$192	\$188	\$170
Forward P/E	22x Jan 2025	5,860	5,625	5,391	5,157	4,522	4,442	4,213	4,140	3,749
	20x 5-yr avg	5,327	5,114	4,901	4,688	4,111	4,038	3,830	3,763	3,408
	18x 10-yr avg	4,794	4,603	4,411	4,219	3,700	3,634	3,447	3,387	3,067
	16x 30-yr avg	4,262	4,091	3,921	3,750	3,289	3,231	3,064	3,011	2,726
	14x 2018 low	3,729	3,580	3,431	3,281	2,878	2,827	2,681	2,634	2,386

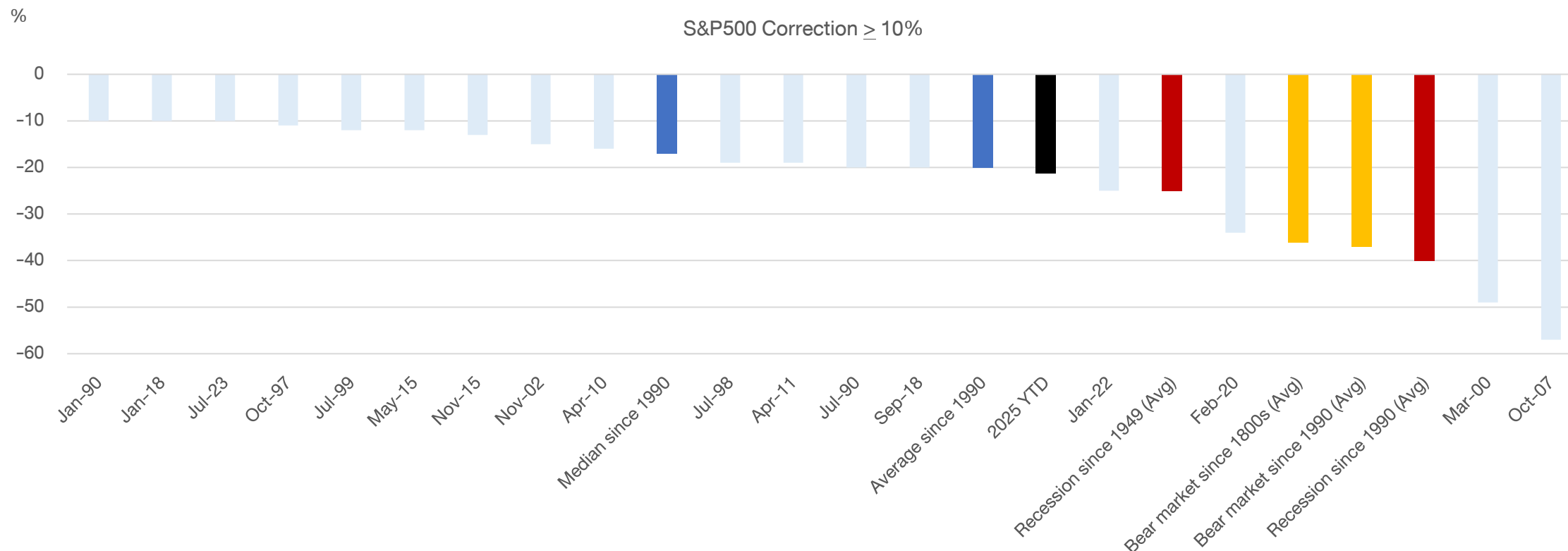
- ท่ามกลางความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้าระหว่างประเทศ โดยเฉพาะแนวโน้มการขึ้นภาษีสินค้านำเข้าจากจีนและการที่สหรัฐฯ โดนโต้ตอบจากคู่ค้า รวมถึงความเสี่ยงจากเศรษฐกิจโลกที่ยังมีแนวโน้มชะลอตัวต่อเนื่องและอาจเข้าสู่ภาวะถดถอย หุ่นกลุ่ม Defensive เป็นอีกทางเลือกที่น่าสนใจในการลดความผันผวนของพอร์ตลงทุน
 - ✓ กลุ่มสุขภาพ อย่าง **AbbVie, Amgen, Eli Lilly, Gilead Sciences, Novo Nordisk, Roche และ Sanofi** มีรายได้ที่มั่นคงจากยารักษาโรคเรื้อรังและชีววัตถุ แม้ในช่วงเศรษฐกิจถดถอย อย่างไรก็ตาม ควรจับตาความเสี่ยงจากนโยบายควบคุมราคายาและการปรับขึ้นภาษีบริษัทยาของทรัมป์ ซึ่งอาจกดดันกำไรของบริษัทข้ามชาติ
 - ✓ กลุ่มอุปโภคบริโภคพื้นฐาน อาทิ **Costco และ Walmart** ได้ประโยชน์จากพฤติกรรมผู้บริโภคที่เน้นความคุ้มค่า ท่ามกลางแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ ขณะที่ **Coca-Cola** ยังมีอำนาจต่อรองราคาที่สูงแข็งแกร่งจากแบรนด์ระดับโลก
 - ✓ กลุ่มสื่อสารโทรคมนาคม อย่าง **AT&T และ Verizon** มีรายได้ประจำจากบริการโทรศัพท์และอินเทอร์เน็ต ซึ่งช่วยพยุงผลประกอบการแม้เศรษฐกิจผันผวน

Note : 1\ Consensus = Bloomberg consensus.

Source : Goldman Sachs, Bloomberg, ASPS Global Strategy

ดัชนี S&P500 ปรับตัวลง > 20% YTD ไกล่เคียงค่าเฉลี่ยตั้งแต่ปี 1990 แต่ยังคงสูงกว่าช่วงเศรษฐกิจถดถอย

S&P500 Corrections At Least More Than 10% Since 1990 ^{1\}



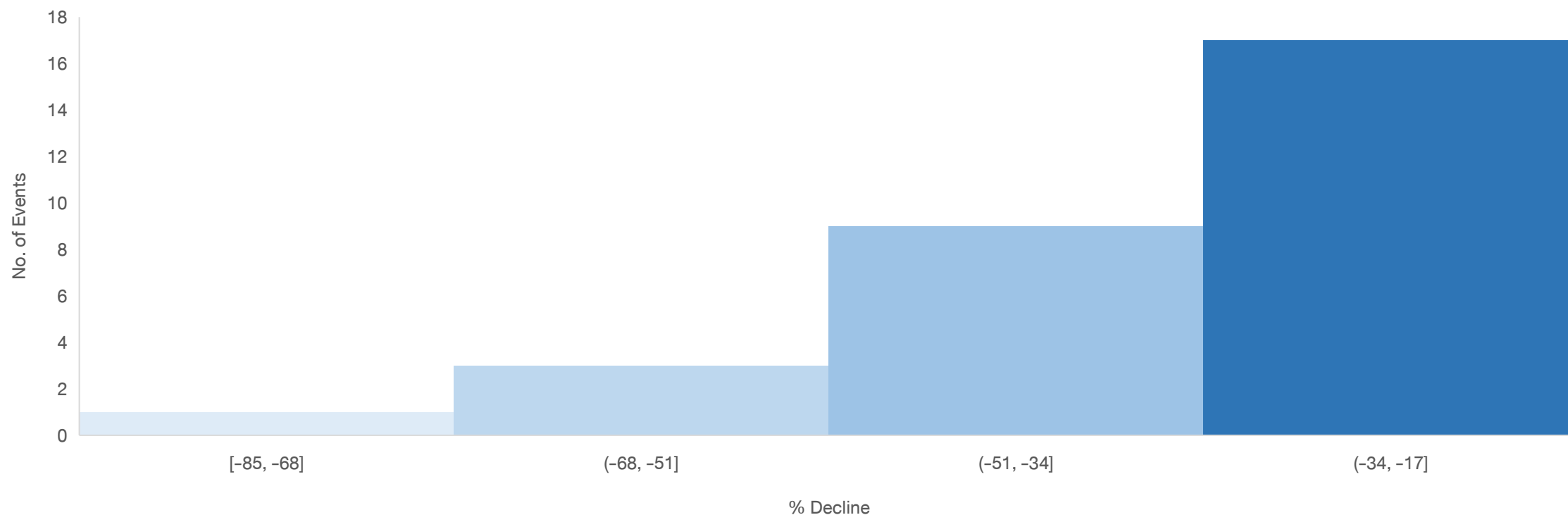
Note : 1\ 2025 YTD = 7 April.

Source : Goldman Sachs, Bloomberg, ASPS Global Strategy

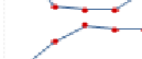
...และปรับตัวลงอยู่ในช่วงกรอบบนของภาวะตลาดหมีในอดีต

S&P500 Corrections During Bear Markets Since 1800s

S&P500 Corrections During Bear Markets



Stock Highlights (1/2)

Stock Highlights										
Company Name	Industry	Currency	Last Price	Target Price	Upside/ Downside	EPS Revision			Forward P/E	Standardize P/E (5Y)
						1Q25	2Q25	2025		
BOOKING HOLDINGS	Consumer Discretionary	USD	4,586.53	5,573.74	22%				21.90	-0.5
ROYAL CARIBBEAN	Consumer Discretionary	USD	192.01	278.04	45%				12.9	0.0
CARNIVAL CORP	Consumer Discretionary	USD	17.64	28.71	63%				9.2	-0.1
DELTA AIR LI	Industrials	USD	40.88	56.34	38%				7.6	-0.1
UNITED AIRLINES	Industrials	USD	65.60	97.86	49%				6.3	-0.1
FAST RETAILING	Consumer Discretionary	JPY	45,530.00	52,616.87	16%				37.2	-1.0
BYD COMPANY	Consumer Discretionary	HKD	368.80	461.72	25%				18.6	-0.9

มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ฯ

(+/-) Travel Themes สะท้อนถึงความเสี่ยงในระยะสั้นจากความผันผวนที่สูง สาเหตุหลักมาจากภาคธุรกิจที่ลดการเดินทางและผู้บริโภคที่รัดเข็มขัดมากขึ้น สะท้อนถึงความกังวลต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ซึ่งเกี่ยวเนื่องกับความเชื่อมั่นที่เปราะบาง อย่างไรก็ตาม ในระยะยาวยังคงมีมุมมองบวกต่อบริษัทที่พึ่งพารายได้จากนักท่องเที่ยวต่างชาติที่สูง เช่น **Booking Holdings (BKNG US, BKNG80X TB)**, บริษัทที่ยังมีแนวโน้มผลประกอบการดี เช่น **Royal Caribbean (RCL US)** และ **Carnival (CCL US)** รวมถึงสายการบินที่มีฐานลูกค้าระดับพรีเมียมและการเดินทางต่างประเทศที่สูง เช่น **Delta Air Lines (DAL US)** และ **United Airlines (UAL US)**

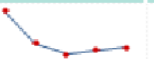
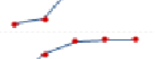
(+) Fast Retailing (9983 JT, UNIQLO80 TB) แนะนำซื้อเพื่อเก็งกำไรระยะสั้น จากผลประกอบการครึ่งปีแรกที่แข็งแกร่งกว่าคาด และการปรับเพิ่มประมาณการกำไร ซึ่งสะท้อนถึงโมเมนตัมเชิงบวกในระยะสั้น โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลัก ได้แก่ การเติบโตที่โดดเด่นจากตลาดใหม่ การฟื้นตัวอย่างชัดเจนของตลาดญี่ปุ่นจากกลยุทธ์การบริหารสินค้าและการตอบสนองต่อนักท่องเที่ยวต่างชาติ แรงหนุนจากการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำในประเทศ และผลกระทบจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ ที่ยังอยู่ในระดับจำกัด

(+) BYD (1211 HK, BYDCOM80 TB) ยังคงแนะนำลงทุน หลังบริษัทเผยแพร่ผลประกอบการเบื้องต้นไตรมาสแรกของปี 2025 ด้วยกำไรสุทธิที่ทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ยอดขายรถยนต์รวมในช่วง 3 เดือนแรกของปี ทะลุ 1 ล้านคัน จากความแข็งแกร่งของโมเดลธุรกิจและความสามารถในการขยายตลาดได้อย่างต่อเนื่อง BYD ได้แสดงให้เห็นถึงศักยภาพที่ชัดเจนในการก้าวขึ้นมาเป็นผู้เล่นระดับโลก ประกอบกับแนวทางที่บริษัทมุ่งเน้นการลงทุนด้าน R&D และนวัตกรรมใหม่ๆ ทำให้คาดว่า BYD จะยังสามารถรักษาการเติบโตในอัตราที่สูงและยั่งยืนในระยะยาวได้

Note : Last price as of 11 Apr.

Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy

Stock Highlights (2/2)

Stock Highlights										
Company Name	Industry	Currency	Last Price	Target Price	Upside/ Downside	EPS Revision			Forward P/E	Standardize P/E (5Y)
						1Q25	2Q25	2025		
SAMSUNG ELECTRON	Information Technology	KRW	55,200.00	72,484.38	31 %				12.6	-0.7
SK HYNIX INC	Information Technology	KRW	180,800.00	281,761.41	56 %				5.0	-0.2
MICRON TECH	Information Technology	USD	69.55	129.24	86 %				8.1	-0.1
TAIWAN SEMIC-ADR	Information Technology	USD	157.08	244.69	56 %				17.1	-0.9
NVIDIA CORP	Information Technology	USD	110.93	169.09	52 %				24.5	-1.8
BROADCOM INC	Information Technology	USD	181.94	244.07	34 %				26.5	1.1
MARVELL TECHNOLO	Information Technology	USD	53.39	108.41	103 %				18.8	-1.8

มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ฯ

(+/-) Samsung Electronics (005930 KS) ยังคงมุมมองเป็นกลาง แม้ Samsung จะรายงานผลประกอบการไตรมาส 1 ที่แข็งแกร่งเกินคาด แต่ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมีมุมมองระยะยาวในระยะสั้น เนื่องจากยังมีแรงกดดันที่อาจจุดโมเมนตัมการเติบโตในไตรมาสถัดไป อย่างไรก็ดี หากพิจารณาในเชิงเปรียบเทียบภายในกลุ่มหุ้นเซมิคอนดักเตอร์หน่วยความจำ ยังคงชื่นชอบ **SK Hynix (000660 KS)** มากกว่าในเชิงโครงสร้าง เนื่องจากมีความได้เปรียบชัดเจนในการผลิต HBM และเป็นซัพพลายเออร์หลักของ Nvidia ขณะที่ **Micron (MU US)** น่าสนใจในเชิงกลยุทธ์ ด้วยจุดแข็งด้าน Data Center และความได้เปรียบจากนโยบายของสหรัฐฯ ที่สนับสนุนผู้ผลิตภายในประเทศอย่างชัดเจน

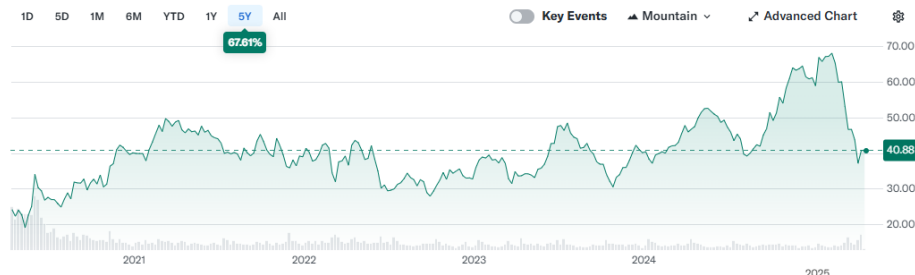
(+) Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSM US) แนะนำให้ทำไรตามแนวรับด้วยความระมัดระวัง หลังรายงานรายได้ไตรมาสแรกที่แข็งแกร่งเกินคาด จากอุปสงค์ที่เติบโตต่อเนื่องในกลุ่ม AI และสมาร์ตโฟน อย่างไรก็ดี นักลงทุนควรเฝ้าระวังความผันผวนที่อาจเพิ่มขึ้นจากความเสี่ยงเฉพาะด้าน อาทิ การเร่งสต็อกสินค้าล่วงหน้าเพื่อหลีกเลี่ยงผลกระทบจากมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ และสัญญาณชะลอตัวบางส่วนในฝั่ง Data Center อย่างไรก็ดีตาม ในระยะยาว ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่มผู้ผลิตและผู้ออกแบบชิปที่ได้รับแรงหนุนจากเทรนด์ AI ที่ยังอยู่ในช่วงเริ่มต้นของการเติบโต โดยหุ้นเด่นในกลุ่มนี้ ได้แก่ **TSMC (TSM US), Nvidia (NVDA US, NVDA80X TB), Broadcom (AVGO US, AVGO80 TB)** และ **Marvell Technology (MRVL US)** ซึ่งมีความพร้อมทั้งในด้านเทคโนโลยี ความร่วมมือกับ Hyperscalers และการขยายธุรกิจในตลาด AI Infrastructure อย่างมีนัยสำคัญ

Note : Last price as of 11 Apr.

Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy

Delta Air Lines, Inc. (DAL) ☆ Follow ↕ Compare**40.88** **+1.52** **+(3.86%)** **40.92** **+0.04** **+(0.10%)**

At close: April 11 at 4:00:01 PM EDT After hours: April 11 at 7:58:06 PM EDT



Previous Close	39.36	Day's Range	38.89 - 40.97
Open	39.25	52 Week Range	34.74 - 69.98
Bid	40.68 x 900	Volume	13,699,934
Ask	40.98 x 900	Avg. Volume	11,576,956

Market Cap (intraday)	26.693B	Earnings Date	Jul 9, 2025 - Jul 14, 2025
Beta (5Y Monthly)	1.23	Forward Dividend & Yield	0.60 (1.47%)
PE Ratio (TTM)	7.25	Ex-Dividend Date	Feb 27, 2025
EPS (TTM)	5.64	1y Target Est	55.67

- Delta Air Lines (DAL US) เผยกำไรไตรมาส 1 ออกมาดีกว่านักวิเคราะห์คาด ขณะที่ยกเลิกให้คาดการณ์ผลประกอบการทั้งปี 2025 และเตือนล่วงหน้าว่ากำไรไตรมาส 2 จะต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ สะท้อนแรงกดดันที่เพิ่มขึ้นจากภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนตัว และความไม่แน่นอนที่เกิดจากนโยบายภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ซึ่งเริ่มส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและภาคธุรกิจอย่างชัดเจน
- บริษัทระบุว่าการเดินทางภายในประเทศทั้งจากผู้โดยสารทั่วไปและกลุ่มองค์กรเริ่มชะลอตัวลงอย่างมาก โดยเฉพาะในตลาดสหรัฐฯ ที่มีความหืดหิดเกือบทั้งหมด ซึ่งเป็นผลพวงจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนค่าใช้จ่ายและความกังวลเกี่ยวกับภาวะเงินเฟ้อที่อาจเร่งตัวขึ้นจากการเก็บภาษีนำเข้ารอบใหม่ภายใต้รัฐบาลโดนัลด์ ทรัมป์ อย่างไรก็ตาม ที่ยวบาระหว่างประเทศและกลุ่มลูกค้าเดินทางแบบพรีเมียมยังคงแข็งแกร่ง ซึ่งช่วยพยุงภาพรวมธุรกิจไว้บางส่วน
- CEO ของบริษัท Ed Bastian ให้ความเห็นว่า การคาดการณ์รายปีในสถานการณ์ปัจจุบันยังเร็วเกินไป เนื่องจากเศรษฐกิจโดยรวมยังไม่มีทิศทางที่แน่ชัด และบรรยากาศยังคงถูกครอบงำด้วยความเสี่ยงจากสงครามการค้า
- สำหรับไตรมาส 2 ของปีนี้ Delta คาดว่ากำไรสุทธิต่อหุ้นจะอยู่ในช่วง \$1.70-\$2.30 โดยค่าเฉลี่ยต่ำกว่าคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ \$2.30 ขณะที่รายได้รวมอาจเพิ่มขึ้นหรือลดลงได้ในช่วง +/-2% YoY สะท้อนถึงระดับความไม่แน่นอนที่สูงขึ้น
- อย่างไรก็ดี ผลประกอบการในไตรมาสแรกยังถือว่าดีกว่าคาด โดย Delta มีกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ 46 เซนต์ ดีกว่านักวิเคราะห์คาดไว้ที่ 38 เซนต์
- ราคาเป้าหมาย (Bloomberg consensus) : USD56 (Upside +38%) ปัจจุบันซื้อขายที่ Forward P/E 7.0x
- ความเสี่ยงสำคัญ : 1) ภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจชะลอตัวรุนแรงกว่าคาด 2) อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นกระทบความสามารถในการใช้จ่าย 3) ต้นทุนค่าใช้จ่ายที่ปรับตัวสูงขึ้น

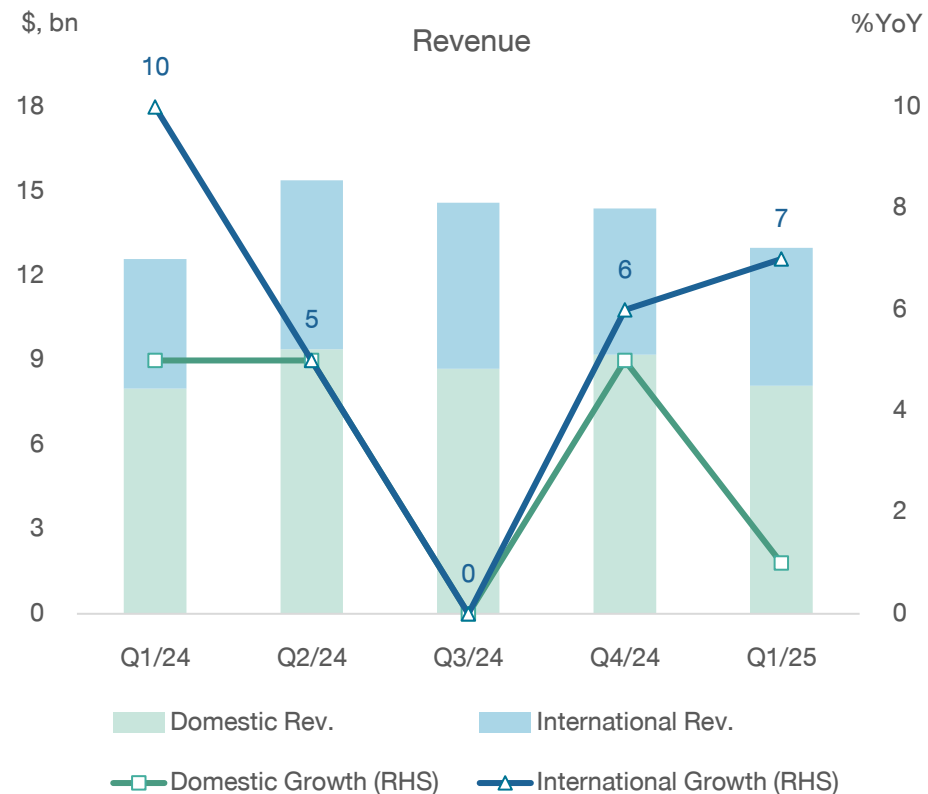
มองระยะสั้นหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวและบริการยังเผชิญความผันผวนที่สูง สาเหตุหลักมาจากภาคธุรกิจที่ลดการเดินทางและผู้บริโภคที่รัดเข็มขัดมากขึ้น สะท้อนถึงความกังวลต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ซึ่งเกี่ยวเนื่องกับความเชื่อมั่นที่เปราะบาง อย่างไรก็ตาม ในระยะยาวยังคงมีมุมมองบวกต่อบริษัทที่พึ่งพารายได้จากนักท่องเที่ยวต่างชาติที่สูง เช่น Booking Holdings (BKNG US) ซึ่งมีรายได้จากยุโรปและเอเชียที่เติบโตแข็งแกร่ง รวมถึงบริษัทที่ยังมีแนวโน้มผลประกอบการดีในระยะกลางถึงยาว เช่น Royal Caribbean (RCL US) และ Carnival (CCL US) ที่ได้รับอานิสงส์จากอุปสงค์เดินทางเรือสำราญระยะยาว และสายการบินที่มีฐานลูกค้าระดับพรีเมียม และการเดินทางต่างประเทศที่สูง ที่ช่วยชดเชยผลกระทบบางส่วนจากความต้องการในประเทศที่อ่อนแอได้มากกว่าผู้เล่นในกลุ่มเดียวกัน เช่น Delta Air Lines (DAL US) และ United Airlines (UAL US)

Delta Air Lines รายได้จากต่างประเทศมีการเติบโตที่โดดเด่น

Airlines Company Guidance Revision For 1Q25F

Airline	EPS	Revenue	Operating Margin	Capacity	CASM (ex-fuel)	RASM	Fuel	CAPEX
AAL	(\$0.60) - (\$0.80) vs. (\$0.20) - (\$0.40)	~Flat (vs. +3% to +5%)	-	Flat to -2% (unchanged)	Up high-single digits (unchanged)	-	-	-
DAL	\$0.46 Actual vs. (\$0.30-\$0.50)	+3.3% Actual (vs. +3%~+4%)	4.1% Actual (vs. 4% - 5%)	-	-	-	-	-
JBLU	-	-	-	-4% to -5% (vs. -2% to -5%)	+8% to +10% (unchanged)	-0.5% to +3.5% (unchanged)	\$2.55 - \$2.65 (vs. \$2.65 - \$2.80)	\$215M (vs. \$270M)
LUV	-	-	-	-2% (vs. -2% to -3%)	+6% (vs. +7% to +9%)	+2% to +4% (vs. +5% to +7%)	\$2.35 - \$2.45 (vs. \$2.50 - \$2.60)	-
UAL	Low end of prior range vs. \$0.75 - \$1.25	-	-	-	-	-	-	-
SNCY	-	\$325M - \$330M (vs. \$330M - \$340M)	Lower end of prior guide (vs. 17% - 21%)	40.5K - 41.5K block hours (vs. 41K - 42K)	-	-	\$2.70 (vs. \$2.76)	-

Total Revenue



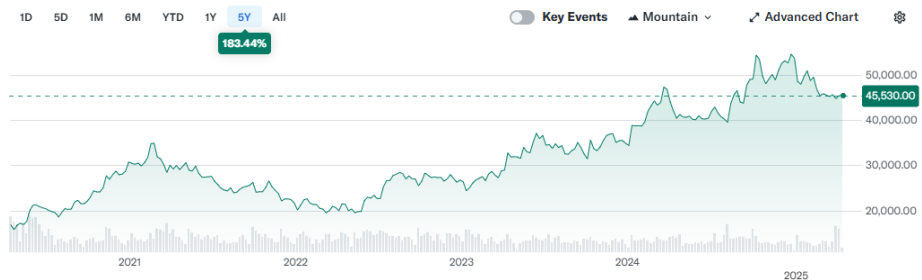
Fast Retailing Co., Ltd. (9983.T)

☆ Follow

↔ Compare

45,530.00 -950.00 (-2.04%)

At close: April 11 at 3:30:00 PM GMT+9



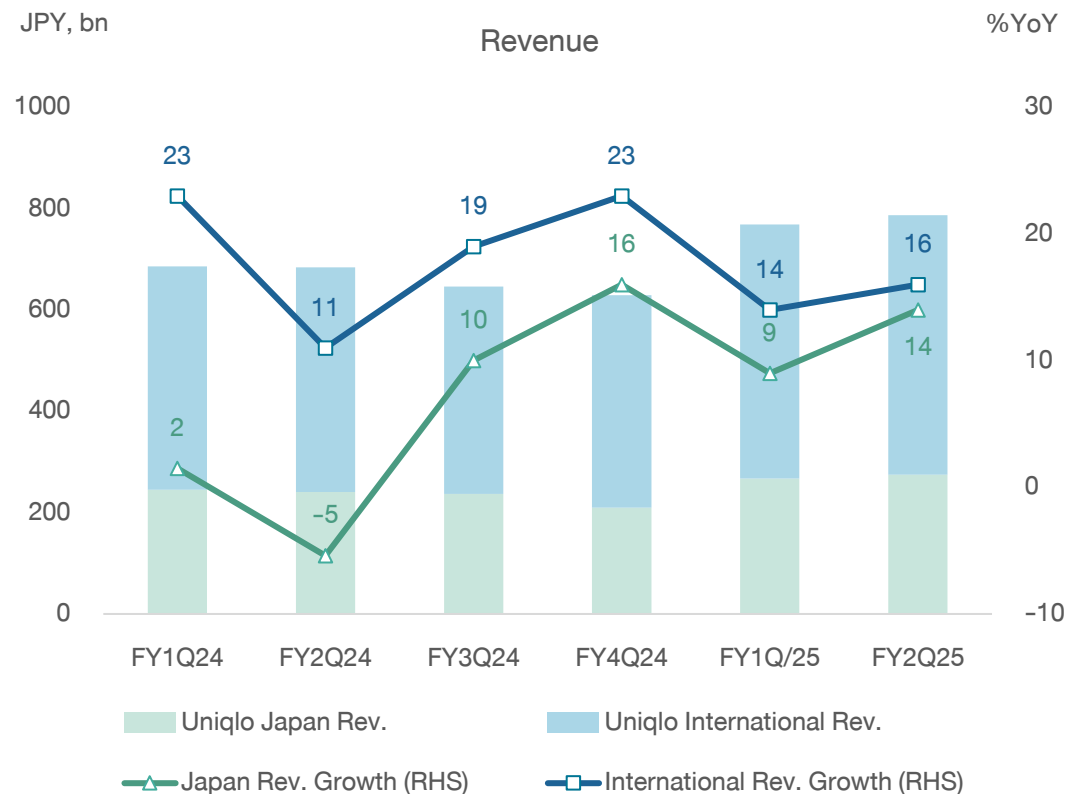
Previous Close	46,480.00	Day's Range	43,890.00 - 45,620.00
Open	44,750.00	52 Week Range	35,140.00 - 55,310.00
Bid	45,530.00 x --	Volume	3,000,700
Ask	45,540.00 x --	Avg. Volume	1,387,606
Market Cap (intraday)	13.968T	Earnings Date	Jul 9, 2025 - Jul 14, 2025
Beta (5Y Monthly)	--	Forward Dividend & Yie...	480.00 (1.05%)
PE Ratio (TTM)	34.13	Ex-Dividend Date	Aug 28, 2025
EPS (TTM)	1,334.03	1y Target Est	53,478.31

- Fast Retailing (9983 JT, UNIQLO80 TB) กำไรพุ่งเกินคาด รับยอดขาย Uniqlo ทั่วโลก ปรับเป้ากำไรทั้งปีเพิ่มขึ้น
- ผลประกอบการครึ่งปีแรกของปีงบประมาณ (สิ้นสุด กุมภาพันธ์ 2025) มีกำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 3.04 แสนล้านเยน ดีกว่าคาดการณ์ที่ 2.94 แสนล้านเยน ขณะที่ยอดขายรวมเพิ่มขึ้น 12% YoY มาอยู่ที่ 1.79 ล้านล้านเยน โดยเป็นการเติบโตที่โดดเด่นในตลาดต่างประเทศ ทั้งยุโรป อเมริกาเหนือ และเอเชียแปซิฟิก
- ด้านตลาดญี่ปุ่นยังคงแข็งแกร่ง จากกลยุทธ์การเปิดตัวสินค้าให้สอดคล้องกับฤดูกาล การบริหารสต็อกอย่างยืดหยุ่น และการตอบรับที่ดีจากนักท่องเที่ยวต่างชาติที่กลับมาเพิ่มขึ้นในช่วงครึ่งปีที่ผ่านมา
- อย่างไรก็ดี ตลาดจีนยังเป็นจุดที่ต้องจับตา โดยกำไรจากการดำเนินงานในภูมิภาคลดลงราว 11% YoY สะท้อนถึงภาวะความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ยังอ่อนแอ และการวางแผนสินค้าที่ไม่สอดคล้องกับสภาพภูมิอากาศในบางพื้นที่
- แม้เผชิญอุปสรรคบางประการ แต่บริษัทได้ปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรจากการดำเนินงานสำหรับปีงบประมาณทั้งปีขึ้นเป็น 5.45 แสนล้านเยน จากเดิมที่ 5.30 แสนล้านเยน หรือคิดเป็นการปรับเพิ่ม 2.8% ซึ่งสะท้อนความเชื่อมั่นต่อการเติบโตที่ต่อเนื่อง โดยเฉพาะจากตลาดนอกญี่ปุ่นและจีน
- Takeshi Okazaki CFO ของบริษัทระบุว่า ผลกระทบจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ ที่มีต่อผลประกอบการในครึ่งหลังของปีน่าจะจำกัดอยู่ที่ราว 2-3% เท่านั้น เนื่องจากบริษัทได้วางแผนล่วงหน้าโดยจัดส่งสินค้าเข้าสหรัฐฯ ล่วงหน้าก่อนที่ภาษีจะมีผลบังคับใช้ และยังคงติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิดเพื่อวางแผนกลยุทธ์สำหรับปีถัดไป
- ราคาเป้าหมาย (Bloomberg consensus) : JPY52,617 (Upside +16%) ปัจจุบันซื้อขายที่ Forward P/E 33.5x
- ความเสี่ยงสำคัญ : 1) แนวโน้มการบริโภคที่อาจชะลอตัวกว่าคาด 2) ค่าเงินเยนที่แข็งค่า 3) แรงกดดันจากต้นทุนแรงงานและวัตถุดิบ 4) ความไม่แน่นอนจากนโยบายภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ

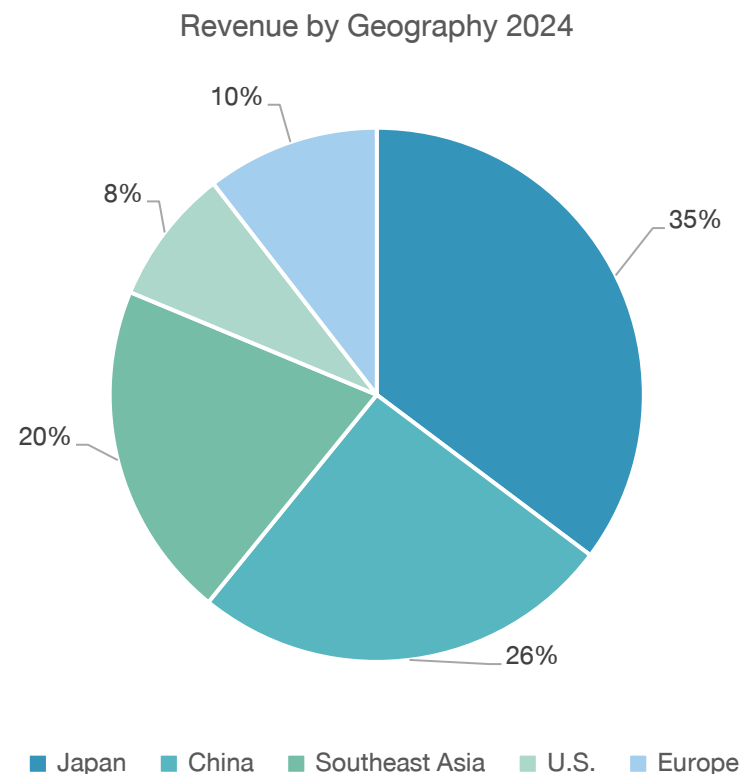
แนะนำซื้อเพื่อเก็งกำไรระยะสั้น จากผลประกอบการครึ่งปีแรกที่แข็งแกร่งกว่าคาด และการปรับเพิ่มประมาณการกำไร ซึ่งสะท้อนโมเมนตัมบวกในระยะสั้น โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลัก ได้แก่ 1) การเติบโตที่โดดเด่นจากตลาดใหม่ (ยุโรป อเมริกาเหนือ และเอเชียแปซิฟิก) ช่วยลดการพึ่งพาตลาดจีนที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง 2) ตลาดญี่ปุ่นฟื้นตัวชัดเจน จากการบริหารสินค้าและกลยุทธ์ที่ตอบรับนักท่องเที่ยว 3) แรงหนุนจากการปรับขึ้นค่าแรงเงินต่ำในญี่ปุ่น ช่วยกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศ 4) ผลกระทบจากมาตรการภาษีสหรัฐฯ อยู่ในระดับจำกัด และมีโอกาสได้อานิสงส์เพิ่มเติมหากมีการผ่อนคลายนโยบายในอนาคต

Fast Retailing ผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด และรายได้มีการเติบโตโดดเด่นทุกช่องทาง

Total Revenue

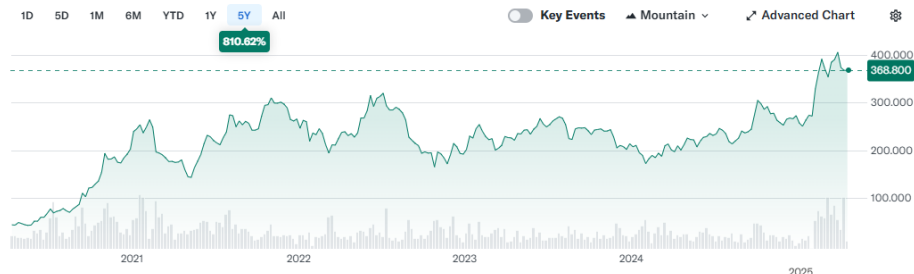


Revenue by Geography 2024



BYD COMPANY (1211.HK) [★ Follow](#) [↔ Compare](#)**368.800** +24.600 +(7.15%)

At close: April 11 at 4:08:17 PM GMT+8



Previous Close	344.200	Day's Range	345.200 - 371.000
----------------	---------	-------------	-------------------

Open	345.200	52 Week Range	195.200 - 426.600
------	---------	---------------	-------------------

Bid	368.800 x --	Volume	18,528,049
-----	--------------	--------	------------

Ask	369.000 x --	Avg. Volume	15,066,426
-----	--------------	-------------	------------

Market Cap (intraday)	1.135T	Earnings Date	Apr 25, 2025
-----------------------	--------	---------------	--------------

Beta (5Y Monthly)	0.46	Forward Dividend & Yield	3.41 (0.92%)
-------------------	------	--------------------------	--------------

PE Ratio (TTM)	25.26	Ex-Dividend Date	Jun 11, 2024
----------------	-------	------------------	--------------

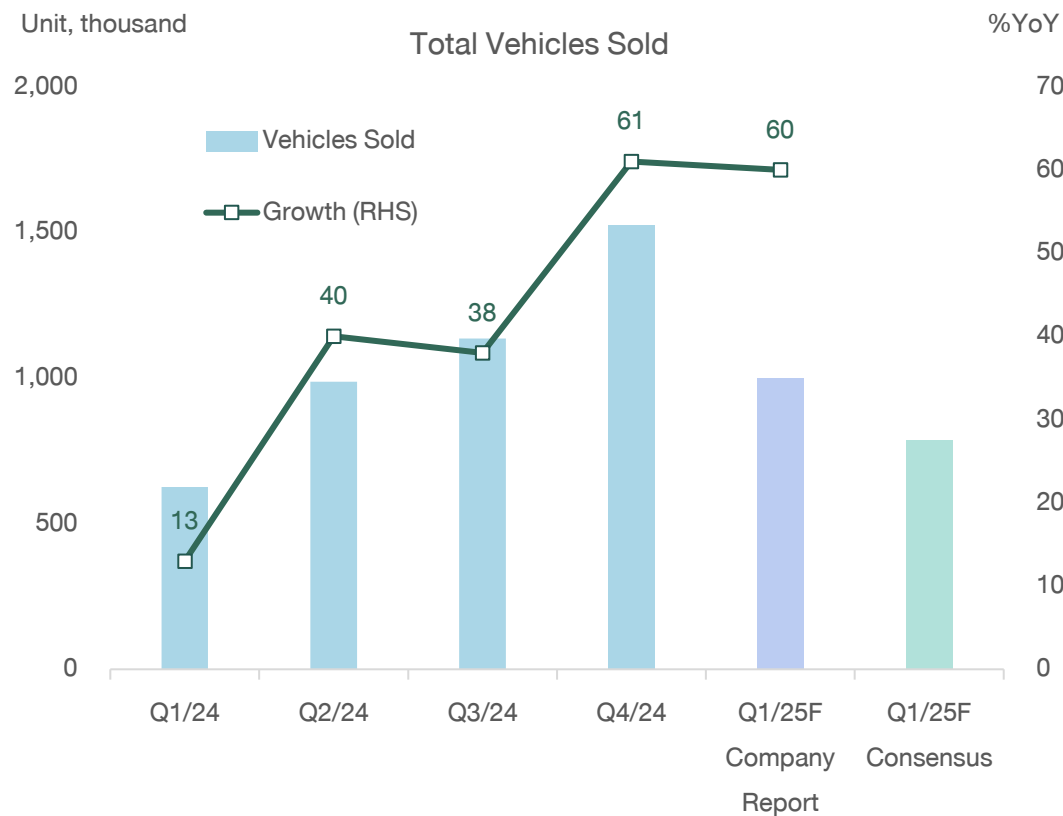
EPS (TTM)	14.600	1y Target Est	460.75
-----------	--------	---------------	--------

- BYD (1211 HK) ผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้ารายใหญ่จากจีน เผยผลประกอบการเบื้องต้นไตรมาสแรกของปี 2025 ด้วยกำไรสุทธิที่ทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ สะท้อนถึงการเติบโตอย่างแข็งแกร่งของบริษัทในตลาดยานยนต์พลังงานใหม่ หลังจากยอดขายรถยนต์รวมในช่วง 3 เดือนแรกของปี ทะลุ 1 ล้านคัน
- บริษัทคาดการณ์กำไรสุทธิในไตรมาสนี้อยู่ระหว่าง 8.5 พันล้านหยวน ถึง 1 หมื่นล้านหยวน ซึ่งสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ 8.1 พันล้านหยวน และเพิ่มขึ้นจากระดับ 4.6 พันล้านหยวนในช่วงเดียวกันของปีก่อนอย่างมีนัยสำคัญ คิดเป็นการเติบโตถึง 86–119% ส่วนรายได้รวมในไตรมาสนี้คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 1.876 แสนล้านหยวน ตามข้อมูลที่รวบรวมโดย Bloomberg
- ในด้านยอดขายรถยนต์ไฟฟ้า BYD ยังคงรักษาความเป็นผู้นำด้วยยอดขายรถ EV แบบแบตเตอรี่ล้วน (Battery EV) ที่จำนวน 416,388 คัน ซึ่งสูงกว่า Tesla ที่ทำได้ 336,681 คันในช่วงเวลาเดียวกัน นับเป็นการแซงหน้า Tesla ได้ถึงสองไตรมาสติดต่อกัน นอกจากนี้ บริษัทยังขยายตลาดในต่างประเทศอย่างต่อเนื่อง โดยยอดขายรถยนต์คิดเป็นถึง 20% ของยอดขายรวมในไตรมาสแรก แม้จะยังถูกจำกัดการเข้าตลาดสหรัฐฯ ด้วยกำแพงภาษีนำเข้า แต่ BYD ก็เดินหน้ารุกตลาดยุโรป อเมริกาใต้ และเอเชียตะวันออกเฉียงใต้อย่างจริงจัง
- ราคาเป้าหมาย (Bloomberg consensus) : HKD462 (Upside +25%) ปัจจุบันซื้อขายที่ Forward P/E 18.2x
- ความเสี่ยงสำคัญ : 1) การแข่งขันที่รุนแรงขึ้น 2) ต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น 3) เศรษฐกิจที่ชะลอตัว 4) กฎระเบียบที่เข้มงวด

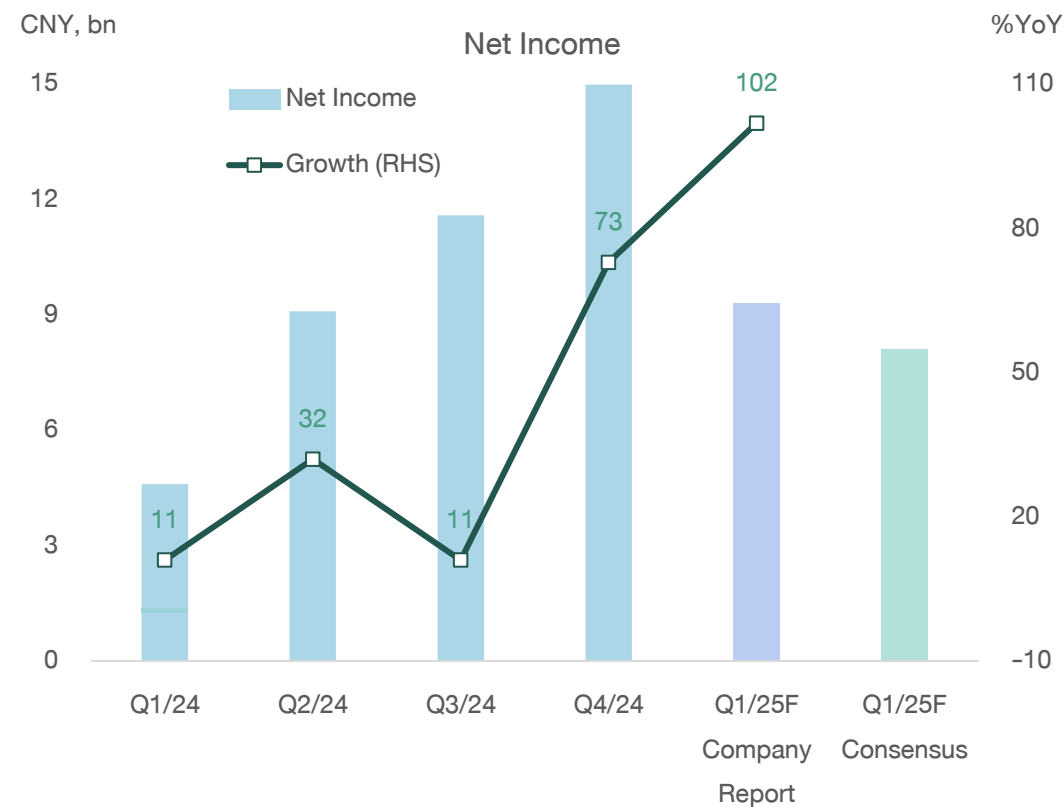
แนะนำทยอยสะสม จากความแข็งแกร่งของโมเดลธุรกิจและความสามารถในการขยายตลาดได้อย่างต่อเนื่อง BYD โดยมีปัจจัยสนับสนุนดังนี้ 1) การพึ่งพาตลาดจีนที่กลายเป็นจุดแข็ง 2) การพัฒนาเทคโนโลยี เช่น ระบบชาร์จเร็วใหม่ของ BYD ที่ชาร์จได้ถึง 400 กม. ในเวลาเพียง 5 นาที ถือเป็น Game Changer ที่มีโอกาสสร้างความแตกต่างได้อย่างมีนัยสำคัญ 3) การเป็นผู้นำด้าน ADAS ในกลุ่มตลาดราคากลาง-ล่าง BYD เลือกนำระบบช่วยขับขั้นสูง (ADAS) มาใส่ในทุกรุ่น แม้แต่รุ่นราคาประหยัด ซึ่งสร้างมาตรฐานใหม่ในตลาดรถยนต์ทั่วไป และจะทำให้คู่แข่งรายอื่นตามกันได้ยากขึ้น

BYD รายงานยอดขายรถยนต์ในไตรมาส 1/25 สูงกว่าที่ตลาดคาด ทะลุ 1 ล้านคัน

Total Vehicles Sold



Net Income

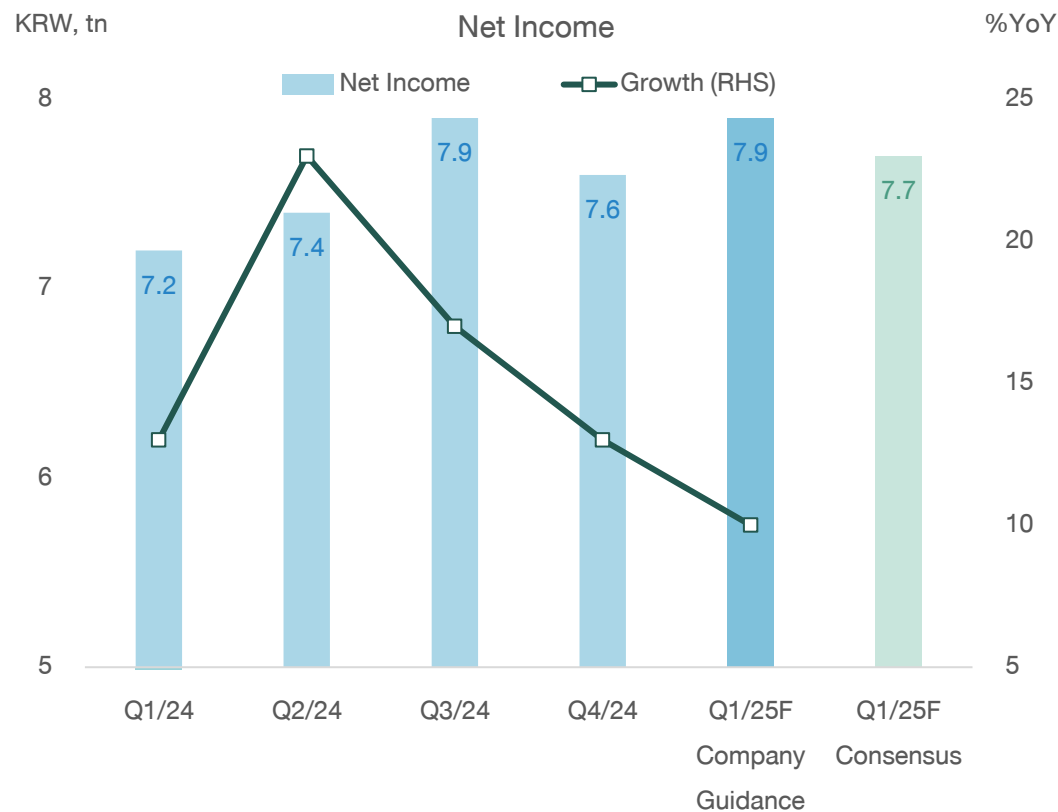


Samsung แนวโน้มแข็งแกร่งหนุนจากยอดขาย Galaxy S25 และความต้องการชิปที่มากขึ้น

DRAM vs. NAND Prices

DRAM Type	Category	1Q25 Forecast	2Q25 Forecast
PC DRAM	DDR4 & DDR5	↓ 10% ~ 15%	Mostly flat
Server DRAM	DDR4 & DDR5	↓ 5% ~ 10%	Mostly flat
Mobile DRAM	LPDDR4X	↓ 8% ~ 13%	↓ 0% ~ 5%
	LPDDR5X	↓ 3% ~ 8%	↓ 0% ~ 5%
Graphics DRAM	GDDR6	↓ 10% ~ 15%	↓ 3% ~ 8%
	GDDR7	↓ 0% ~ 5%	↓ 0% ~ 5%
Consumer DRAM	DDR3	↓ 3% ~ 5%	Flat
	DDR4	↓ 10% ~ 15%	↑ 0% ~ 5%
Total DRAM	Conventional	↓ 8% ~ 13%	↓ 0% ~ 5%
	HBM Blended	↓ 0% ~ 5%	↓ 3% ~ 8%
	HBM Penetration	8%	9%
Total NAND Flash	NAND Flash	↓ 15-20%	↑ 0% ~ 5%

Net Income



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

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	181.94	244.07	34%				26.50	1.1
DELL TECHN-C	AI Datacenter & Devices	USD	81.93	131.32	60%				8.9	0.1
MARVELL TECHNOLO	AI Datacenter & Devices	USD	53.39	108.41	103%				18.8	-1.8
MICRON TECH	AI Datacenter & Devices	USD	69.55	129.24	86%				8.1	-0.1
ARISTA NETWORKS	AI Datacenter & Devices	USD	72.67	112.82	55%				29.2	-0.5
BANK OF AMERICA	Banks and Diversified Financials	USD	35.95	49.76	38%				9.9	-1.0
CITIGROUP INC	Banks and Diversified Financials	USD	61.64	86.50	40%				8.5	-0.6
GOLDMANSACHS GP	Banks and Diversified Financials	USD	494.44	605.95	23%				11.2	0.3
JPMORGAN CHASE	Banks and Diversified Financials	USD	236.20	261.64	11%				13.0	0.5
MASTERCARD INC-A	Banks and Diversified Financials	USD	509.75	622.55	22%				32.2	-0.5
MORGAN STANLEY	Banks and Diversified Financials	USD	108.12	128.19	19%				12.6	0.0
VISA INC-CLASS A	Banks and Diversified Financials	USD	333.40	382.32	15%				28.7	-0.2
WELLS FARGO & CO	Banks and Diversified Financials	USD	62.51	79.60	27%				10.5	-0.5
SALESFORCE INC	Enterprise Software & Solutions	USD	255.00	370.98	45%				22.9	-1.1
CROWDSTRIKE HO-A	Enterprise Software & Solutions	USD	377.90	409.56	8%				109.9	-0.4
SERVICENOW INC	Enterprise Software & Solutions	USD	785.67	1,104.63	41%				48.2	-1.1
ORACLE CORP	Enterprise Software & Solutions	USD	132.35	185.06	40%				20.6	0.6
PALO ALTO NETWOR	Enterprise Software & Solutions	USD	168.34	214.81	28%				48.5	-0.6
PALANTIR TECHN-A	Enterprise Software & Solutions	USD	88.55	92.30	4%				157.3	1.1
ELI LILLY & CO	Healthcare Solutions	USD	732.41	1,000.59	37%				31.5	-0.6

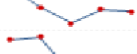
Last price as of 11 Apr 2025.

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

America										
Company Name	Group	Currency	Last Price	Target Price	Upside/ Downside	EPS Revision			Forward P/E	Standardize P/E (5Y)
						1Q25	2Q25	2025		
ABBVIE INC	Healthcare Solutions	USD	175.05	211.92	21%				14.3	0.7
AMGEN INC	Healthcare Solutions	USD	285.98	320.37	12%				13.9	-0.2
GILEAD SCIENCES	Healthcare Solutions	USD	103.63	113.70	10%				13.1	1.3
APPLE INC	Magnificent Seven	USD	198.15	238.93	21%				27.0	-0.4
AMAZON.COM INC	Magnificent Seven	USD	184.87	260.65	41%				25.7	-1.7
ALPHABET INC-A	Magnificent Seven	USD	157.14	208.96	33%				17.6	-1.3
META PLATFORMS-A	Magnificent Seven	USD	543.57	743.32	37%				20.9	0.1
TESLA INC	Magnificent Seven	USD	252.31	318.04	26%				100.7	-0.1
NVIDIA CORP	Magnificent Seven / AI Datacenter & Devices	USD	110.93	169.09	52%				24.5	-1.8
MICROSOFT CORP	Magnificent Seven / Enterprise Software & Solutions	USD	388.45	500.64	29%				28.0	-1.0
BOOKING HOLDINGS	Travel, Leisure and Entertainment	USD	4,586.53	5,573.74	22%				21.9	-0.5
CARNIVAL CORP	Travel, Leisure and Entertainment	USD	17.64	28.71	63%				9.2	-0.1
DELTA AIR LI	Travel, Leisure and Entertainment	USD	40.88	56.34	38%				7.6	-0.1
WALT DISNEY CO/T	Travel, Leisure and Entertainment	USD	84.89	124.81	47%				16.0	-1.1
NETFLIX INC	Travel, Leisure and Entertainment	USD	918.29	1,084.81	18%				36.9	-0.2
ROYAL CARIBBEAN	Travel, Leisure and Entertainment	USD	192.01	278.04	45%				12.9	0.0
SPOTIFY TECHNOLO	Travel, Leisure and Entertainment	USD	543.66	655.44	21%				46.8	-0.2
UNITED AIRLINES	Travel, Leisure and Entertainment	USD	65.60	97.86	49%				6.3	-0.1
UBER TECHNOLOGIE	Travel, Leisure and Entertainment	USD	72.28	89.03	23%				26.6	-0.2

Last price as of 11 Apr 2025.

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

America										
Company Name	Group	Currency	Last Price	Target Price	Upside/ Downside	EPS Revision			Forward P/E	Standardize P/E (5Y)
						1 Q25	2 Q25	2025		
WALMART INC	Defensive	USD	92.80	106.90	15%				35.3	2.7
COSTCO WHOLESALE	Defensive	USD	963.41	1,055.00	10%				51.0	1.8
COCA-COLA CO/THE	Defensive	USD	71.43	75.38	6%				24.1	0.3
AT&T INC	Defensive	USD	26.79	27.75	4%				12.7	3.4
VERIZON COMMUNIC	Defensive	USD	43.73	47.04	8%				9.3	-0.1
BOEING CO/THE	Aerospace & Defense	USD	156.84	191.04	22%				#N/A N/A	0.0

Last price as of 11 Apr 2025.

Stock Focus by Business Region : Europe

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	577.30	832.68	44%				24.10	-1.9
ASML HOLDING-NY	AI Datacenter & Devices	USD	668.81	881.23	32%				24.7	-1.6
SAP SE	Enterprise Software & Solutions	EUR	228.55	279.06	22%				35.5	1.4
SAP SE-SPONS ADR	Enterprise Software & Solutions	USD	259.15	311.93	20%				36.4	1.4
NOVO NORDISK-B	Healthcare Solutions	DKK	420.30	760.71	81%				15.6	-2.9
NOVO-NORDISK-ADR	Healthcare Solutions	USD	64.73	105.22	63%				15.8	-2.8
ASTRAZENECA PLC	Healthcare Solutions	GBp	10,008.00	14,238.79	42%				14.8	-1.8
ASTRAZENECA-ADR	Healthcare Solutions	USD	66.29	87.00	31%				15.0	-1.7
ROCHE HOLDING-BR	Healthcare Solutions	CHF	257.60	340.00	32%				-	-1.7
SANOFI	Healthcare Solutions	EUR	89.62	119.82	34%				11.2	-1.1
SANOFI-ADR	Healthcare Solutions	USD	51.50	63.28	23%				11.4	-1.0
CIE FINANCI-REG	Luxury	CHF	135.75	171.62	26%				-	-0.4
LVMH MOET HENNE	Luxury	EUR	524.40	708.61	35%				-	-1.3
FERRARI NV	Luxury	EUR	370.20	445.52	20%				40.8	-0.5
FERRARI NV	Luxury	USD	428.58	478.69	12%				41.8	-0.3
HERMES INTL	Luxury	EUR	2,287.00	2,637.76	15%				-	-0.5
ADIDAS AG	Global Lifestyle Brands	EUR	197.05	258.76	31%				26.4	-0.1

Last price as of 11 Apr 2025.

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

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	45.10	51.17	13%				8.00	-0.5
BYD COMPANY	Domestic Consumption	HKD	368.80	461.72	25%				18.6	-0.9
XIAOMI CORP-W	Domestic Consumption	HKD	44.25	63.31	43%				31.0	0.9
HKEX	Domestic Consumption	HKD	312.40	406.75	30%				28.9	-1.0
PROYA COSMETIC-A	Domestic Consumption	CNY	78.20	111.50	43%				19.4	-1.8
TENCENT	Domestic Consumption	HKD	443.40	616.81	39%				15.5	-1.0
JD-SW	Domestic Consumption	HKD	143.10	213.89	49%				7.8	-1.1
JD.COM INC-ADR	Domestic Consumption	USD	36.42	55.64	53%				7.7	-1.2
BABA-W	Domestic Consumption	HKD	103.00	162.57	58%				10.8	-0.6
ALIBABA GRP-ADR	Domestic Consumption	USD	107.73	165.10	53%				11.0	-0.6
MEITUAN-W	Domestic Consumption, Tousirm & Travel	HKD	143.50	204.76	43%				16.1	-0.1
ANTA SPORTS	High Devidend Yield	HKD	83.85	113.56	35%				15.8	-1.1
PING AN	High Devidend Yield	HKD	42.65	62.27	46%				-	-0.6
FUYAO GLASS IN-H	High Devidend Yield	HKD	51.60	66.94	30%				13.1	-0.9
BANK OF CHINA-H	High Devidend Yield	HKD	4.33	5.10	18%				-	2.7
SANDS CHINA LTD	Tourism & Travel	HKD	13.24	23.64	79%				10.0	-0.2
TONGCHENG TRAVEL	Tourism & Travel	HKD	21.55	24.11	12%				14.0	-0.8
TRIP.COM GROUP L	Tourism & Travel	HKD	427.60	579.19	35%				16.0	-1.2
TRIP.COM GRO-ADR	Tourism & Travel	USD	54.73	73.25	34%				15.8	-1.1

Last price as of 11 Apr 2025.

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

Asia										
Company Name	Group	Currency	Last Price	Target Price	Upside/ Downside	EPS Revision			Forward P/E	Standardize P/E (5Y)
						1Q25	2Q25	2025		
ATOUR LIFEST-ADR	Tourism & Travel	USD	22.21	36.48	64%				16.9	-0.4
SK HYNIX INC	AI Datacenter & Devices	KRW	180,800.00	281,761.41	56%				5.0	-0.2
TAIWAN SEMIC-ADR	AI Datacenter & Devices	USD	157.08	244.69	56%				17.1	-0.9
SEA LTD-ADR	E-commerce & Digital Services	USD	117.81	156.70	33%				32.4	-0.5
MIDEA GROUP CO-A	Domestic Consumption	CNY	70.49	89.50	27%				12.7	-0.4
MIDEA GROUP CO-H	Domestic Consumption	HKD	69.50	93.08	34%				11.8	-0.9
CSPC PHARMACEUTI	High Devidend Yield	HKD	5.27	6.45	22%				9.8	-0.6
PETROCHINA-H	High Devidend Yield	HKD	5.28	7.52	42%				5.6	-0.1
GIANT BIOGENE HO	Domestic Consumption	HKD	69.20	80.74	17%				26.2	0.8
KWEICHOW MOUTA-A	Domestic Consumption	CNY	1,568.98	1,898.55	21%				20.7	-1.3
FAST RETAILING	Consumer Discretionary	JPY	45,530.00	52,616.87	16%				37.2	-1.0
NINTENDO CO LTD	Communication Services	JPY	10,040.00	11,533.89	15%				31.2	2.1

Last price as of 11 Apr 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.asiplus.co.th



Asia Plus Group

