



Weekly Strategy

21 April 2025

- ASPS Global Strategy -

IMF to Revise GDP Forecast Amid Trade War Concerns

- ❖ **Overall :** WTO ประเมินสงครามการค้าจะทำให้ปริมาณการค้าโลกหดตัว 0.2% ในปีนี้ และ GDP โลกจะขยายต่ำกว่ากรณีปกติ 0.6% โดยผลกระทบจะแรงขึ้นหากสหรัฐฯ ไม่ชะลอการขึ้นภาษีตอบโต้คู่ค้าออกไป 90 วัน ด้านนักวิเคราะห์ได้ทยอยหั่นคาดการณ์ GDP ในประเทศหลัก โดยเฉพาะสหรัฐฯ หลังกังวลสงครามการค้า ขณะที่ตลาดคาดหวังนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายจากธนาคารกลางหลักหลังกังวลความเสี่ยงต่อการเกิดขึ้นของภาวะเศรษฐกิจถดถอย
- ❖ ด้าน CEO survey ซีผู้บริหารในสหรัฐฯ มีความกังวลต่อแนวโน้มรายได้และกำไรที่จะอ่อนแอลงในระยะ 12 เดือนข้างหน้า รวมทั้งมีความระมัดระวังมากขึ้นต่อการใช้จ่ายในงบลงทุนและการจ้างงาน ขณะที่การปรับลดคาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ของนักวิเคราะห์อยู่ในช่วงเริ่มต้น ส่วนหนึ่งคาดว่ารอรายงานผลประกอบการไตรมาสแรกของปีนี้ รวมทั้ง Guidance จากทางผู้บริหาร โดยเฉพาะในประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสงครามการค้าที่จะกระทบต่อซีพีพีหลายเซกเตอร์และมาร์จิ้นของบริษัท
- ❖ เครื่องชี้เศรษฐกิจจีนทยอยฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ด้าน GDP ไตรมาสแรกขยายตัว 5.4% YoY สูงกว่าตลาดคาดที่ 5.2% ทั้งนี้ ตลาดมองว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ของจีนในปีนี้อาจช่วยลดทอนผลกระทบจากการปรับขึ้นภาษีจากทางฝั่งสหรัฐฯ ได้บางส่วน แต่ความเสี่ยงด้านลบต่อแนวโน้มเศรษฐกิจที่จะถูกหั่นคาดการณ์เศรษฐกิจยังมีอยู่มาก
- ❖ ข้อมูลในอดีตบ่งชี้ว่า ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลงหนักก่อนที่ NBER จะประกาศยืนยันภาวะเศรษฐกิจถดถอยอย่างเป็นทางการ ขณะที่ตลาดหุ้นทั่วโลกมีความเคลื่อนไหวสอดคล้องกันในช่วงการปรับฐานลงของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในช่วงที่มีการปรับตัวลงตั้งแต่ 10% ด้าน Polymarket ยังให้น้ำหนักน้อยที่ Trump จะปลดประธาน Fed ในปีนี้ ในเชิงกลยุทธ์เน้นหุ้นกลุ่ม Domestic/Defensive/Dividend เพื่อลดความผันผวนของพอร์ตลงทุน เนื่องจากความไม่แน่นอนของสงครามการค้าที่มีอยู่สูง โดยเฉพาะระหว่างสหรัฐฯ และจีนที่ได้มีการโต้ตอบกันไปมา
- ❖ **Stock Highlight :** หุ้นสถาบันการเงินสหรัฐฯ, China Feihe, Tingyi, Tsingtao Brew, Midea Group, Ping An Insurance, Bank of China, CSPC Pharmaceutical, TSMC, Nvidia, ASML, Netflix, Hermes, หุ้นกลุ่มท่องเที่ยว
- ❖ **Economic Calendar :** ติดตามประมาณการเศรษฐกิจโลกล่าสุดของ IMF และมุมมองเจ้าหน้าที่ Fed

Key Economic Calendar : ติดตามประมาณการเศรษฐกิจโลกล่าสุดของ IMF และมุมมองเจ้าหน้าที่ Fed

21 Apr	<p>CN : Loan Prime Rate (21 Apr)</p> <p>US : Fed's Goolsbee Appears on CNBC</p>
22 Apr	<p>Global : IMF's April WEO Update</p> <p>EZ : Consumer Confidence (Apr)</p> <p>US : Philadelphia Fed Non-Manufacturing Activity (Apr), Richmond Fed Manufacturing Index (Apr), Fed's Jefferson & Fed's Harker Speaks at Economic Mobility Summit</p>
23 Apr	<p>JP : Jibun Bank PMI Composite (Apr)</p> <p>EZ : HCOB PMI Composite (Apr)</p> <p>US : S&P Global PMI Composite (Apr), New Home Sales (Mar), Building Permits (Mar), Fed's Barkin Speaks in Fireside Chat, Fed's Kugler Speaks on Monetary Policy Transmission, Fed's Goolsbee & Fed's Musalem & Fed's Waller Gives Opening Remarks</p>
24 Apr	<p>US : Fed Beige Book, Chicago Fed Natural Activity Index (Mar), Durable Goods Orders (Mar), Initial Jobless Claims (19 Apr), Existing Home Sales (Mar), Kansas City Fed Manufacturing Activity (Apr), Fed's Hammack Speaks on Balance Sheet</p>
25 Apr	<p>JP : Tokyo CPI (Apr)</p> <p>US : U of Michigan Sentiment (Apr), Kansas City Fed Services Activity (Apr), Fed's Kashkari Speaks in Moderated Discussion</p>

Key Earnings Releases : หุ่นในกลุ่ม MAG-7 เริ่มทยอยรายงานผลประกอบการในสัปดาห์นี้



E EARNINGS WHISPERS

Most Anticipated Earnings Releases

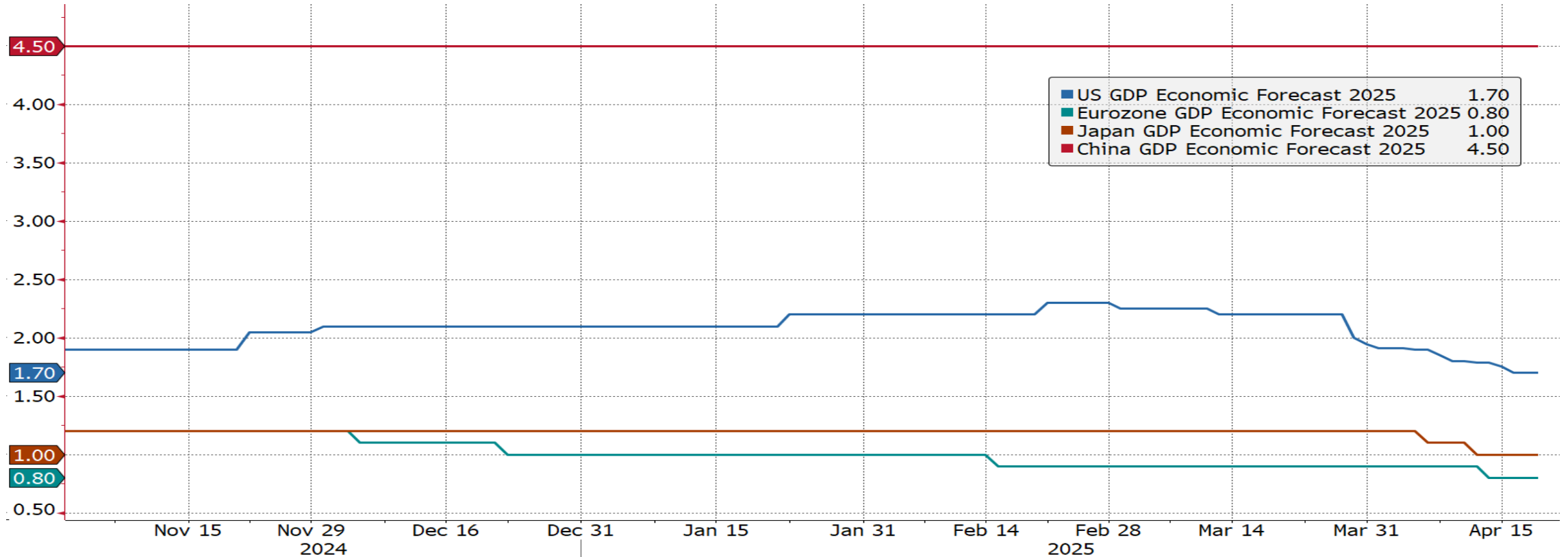
for the week beginning
April 21, 2025

Monday		Tuesday		Wednesday		Thursday		Friday
Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open
WASH WASHINGTON FIRST BANCORP INC.	WRB Berkley	VZ verizon	TSLA TESLA	BA BOEING	ORLY O'Reilly AUTO PARTS	AAL American Airlines	INTC intel	SLB slb
CMA Comerica	AZZ AZZ	GE GE Aerospace	ISRG INTUITIVE SURGICAL	T AT&T	ALK Alaska AIRLINES	FCX FREEPORT McMoRan COPPER & GOLD	GOOGL Alphabet	ABBV abbvie
CCBG Capital City Bank	AGNC AGNC INVESTMENT CORP.	LMT LOCKHEED MARTIN	ENPH ENPHASE	VRT VERTIV	IBM IBM	NOK NOKIA	CLS Celestica	CL COLGATE-PALMOLIVE
DX DYNEX CAPITAL INC.	MEDP MED PACE	RTX RTX	SAP SAP	APH Amphenol	NOW servicenow	LUV Southwest	TMUS T-Mobile	PSX PHILLIPS 66
HBT HBT Financial	FLXS FLEXSTEEL	DHR DANAHER	COF Capital One	NEE NEXTera ENERGY	CMG CHIPOTLE MEXICAN GRILL	MRK MERCK	AEM AGNICO EAGLE	POR Portland General Electric
GNTY Guaranty Bank & Trust	MBC Metropolitan Commercial Bank	DGX QuestDiagnostics	STLD Steel Dynamics, Inc.	CHKP CHECK POINT	CCS CENTURY COMMUNITIES	PEP PEPSICO	BYD BOYD	SAIA SAIA
BOH Bank of Hawaii	BOKF BOK FINANCIAL	HAL HALLIBURTON	BKR Baker Hughes	PM PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	NEM Newmont	NDAQ Nasdaq	VALE VALE	CNC CENTENE Corporation
	CADE CADENCE BANK	ELV Elevance Health	RRC RANGE RESOURCES	GEV GE VERNOVA	TXN TEXAS INSTRUMENTS	VLO Valero	DOC PHYSICIANS REALTH TRUST	AVTR avantar
	CALX Calix	SYF synchrony	WFRD Weatherford	VIRT VIRTU FINANCIAL	LRCX Lam RESEARCH	UNP UNION PACIFIC	SKX SKECHERS	CHTR Charter COMMUNICATIONS
	CATY Cathay Bank	KMB Kimberly-Clark	ZWS zurn WATER SOLUTIONS	ODFL ODFL	LVS Sands LAS VEGAS SANDS CORP.	CNP CenterPoint Energy	WY Weyerhaeuser	LYB lyondellbasell

© 2025 Earnings Whispers

นักวิเคราะห์ทยอยปรับคาดการณ์ GDP ในประเทศหลัก โดยเฉพาะสหรัฐฯ หลังกังวลสงครามการค้า

2025F GDP Forecast ^{1\}



ECGDUS 25 Index (US GDP Economic Forecast (QoQ % SAAR Quarterly) & (YoY % Yearly)) Daily 01NOV2024-18APR2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

18-Apr-2025 14:14:50

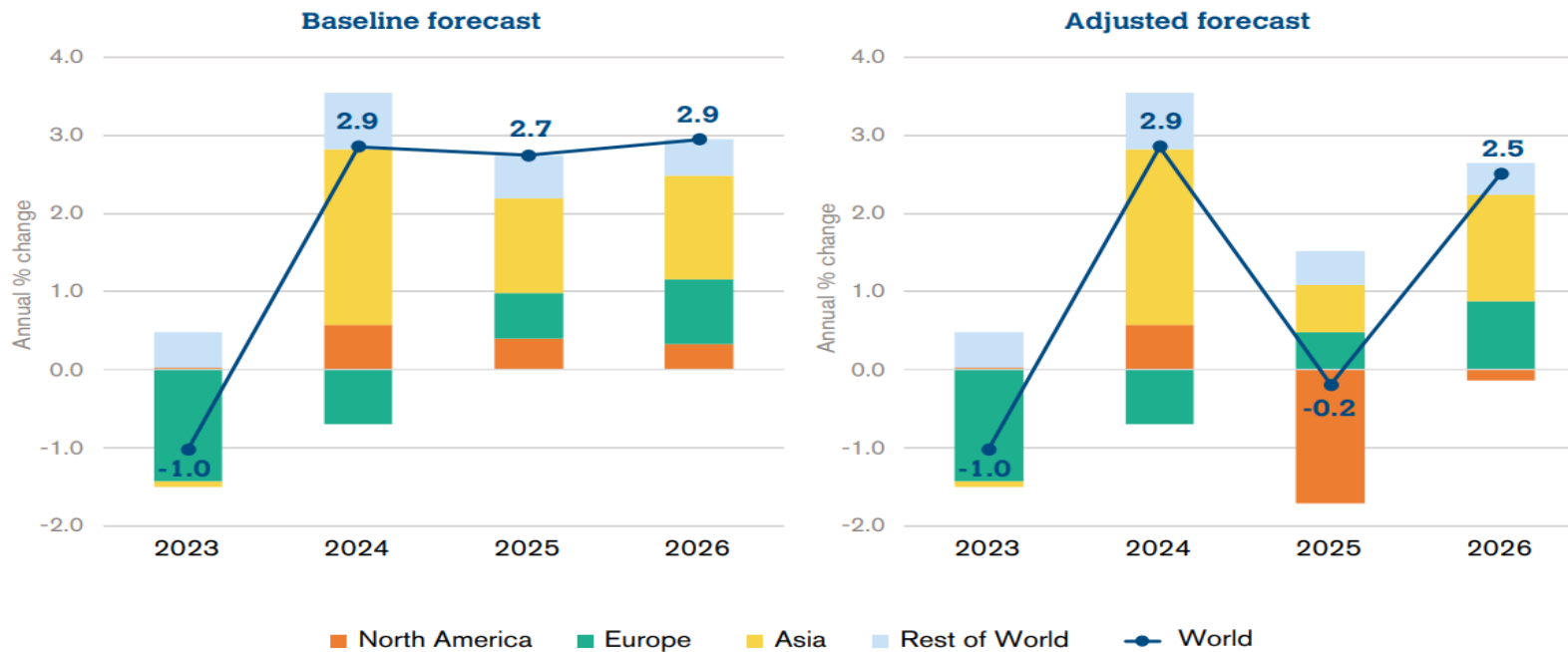
Note : 1\ Bloomberg consensus.

Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy

WTO ประเมินสงครามการค้าจะทำให้ปริมาณการค้าโลกหดตัว 0.2% ในปีนี้

Contributions to World Merchandise Trade Volume Growth by Region, 2023-2026 ^{1\}

Annual % change



Note : 1\ Under current conditions, the volume of world merchandise trade is likely to fall by 0.2% in 2025. The decline is expected to be particularly steep in North America, where exports are forecasted to drop by 12.6%. However, severe downside risks exist, including the application of “reciprocal” tariffs and broader spillover of policy uncertainty, which could lead to an even sharper decline of 1.5% in global goods trade and hurt export-oriented least-developed countries.

Source : WTO, ASPS Global Strategy

...และ GDP โลกจะต่ำกว่ากรณีปกติ 0.6% โดยผลกระทบจะแรงขึ้นหากไม่ชะลอการขึ้นภาษีตอบโต้ 90 วัน

Projected Change in Growth Rate of Trade and GDP for Different Regions ^{1\}

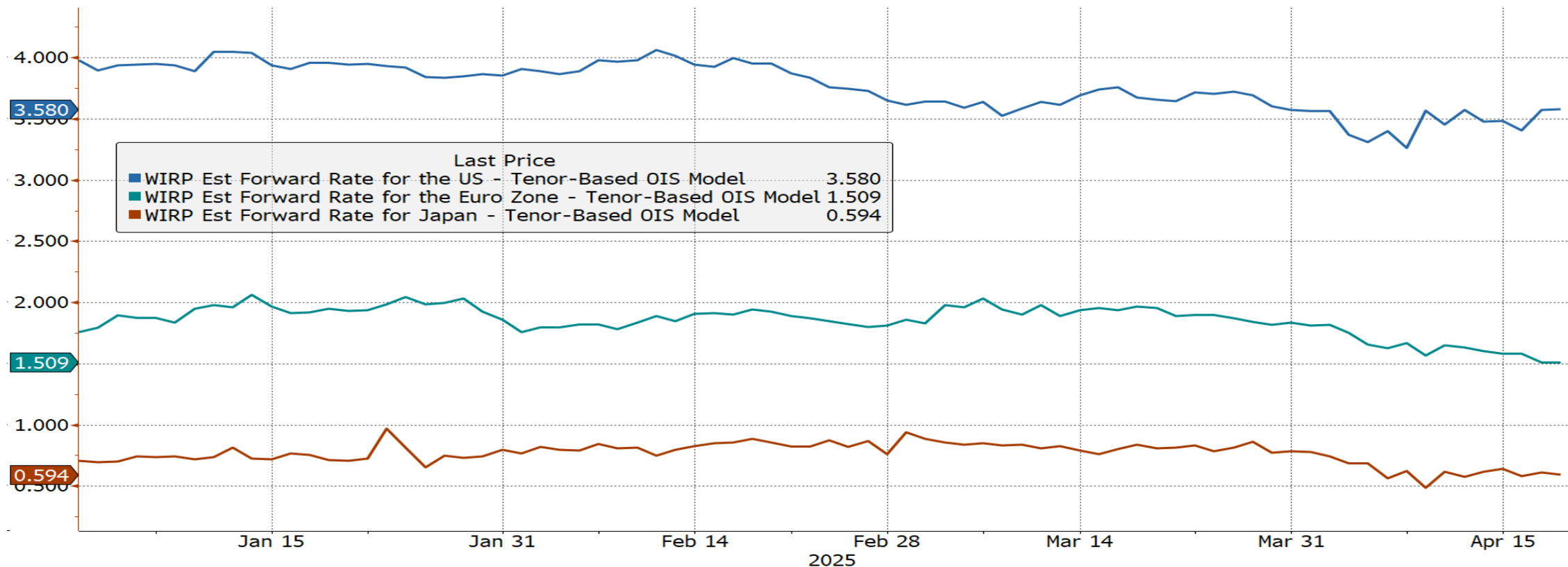
	Actual tariffs	Reciprocal tariffs
Trade		
World	-2.9	-3.5
North America	-13.7	-15.3
South and Central America and the Caribbean	-0.9	-0.6
Europe	-0.3	-0.6
Europe excl. intra-EU	-0.8	-1.4
CIS	0.4	0.4
Africa	0.2	0
Middle East	0.1	0.1
Asia	-1.6	-2.2
World excl. intra-EU	-3.5	-4.2
LDCs	0.9	-0.4
GDP		
World	-0.61	-0.65
North America	-1.6	-1.69
South and Central America and the Caribbean	-0.23	-0.21
Europe	-0.12	-0.13
CIS	0.03	0.03
Africa	0.01	0.0
Middle East	-0.03	-0.02
Asia	-0.33	-0.36
LDCs	-0.02	-0.07

Note : 1\ Actual tariffs scenario = Includes all tariff increases enacted since early 2025 up until April 14, 2025; US steel and aluminum tariffs 25%, US motor vehicles and related products tariffs 25% increase, non-USMCA-compliant imports from Mexico and Canada, 25% compliance cost tariff, US reciprocal tariffs 10% increase, with exemptions for motor vehicles, computers, and some electronic equipment, US tariffs on Chinese imports 145% increase (exemptions: computers and electronic equipment), Chinese tariffs on US imports 125% increase, and Canadian tariffs on US imports with limited increase on select products. Reciprocal tariffs scenario = Builds on the second scenario but incorporates reciprocal tariff rates initially announced by the US for all trading partners.

Source : WTO, ASPS Global Strategy

ตลาดคาดหวังนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายจากรณากลางหลัก จากความกังวลเศรษฐกิจถดถอย

Implied policy rate expectations (end-2025)



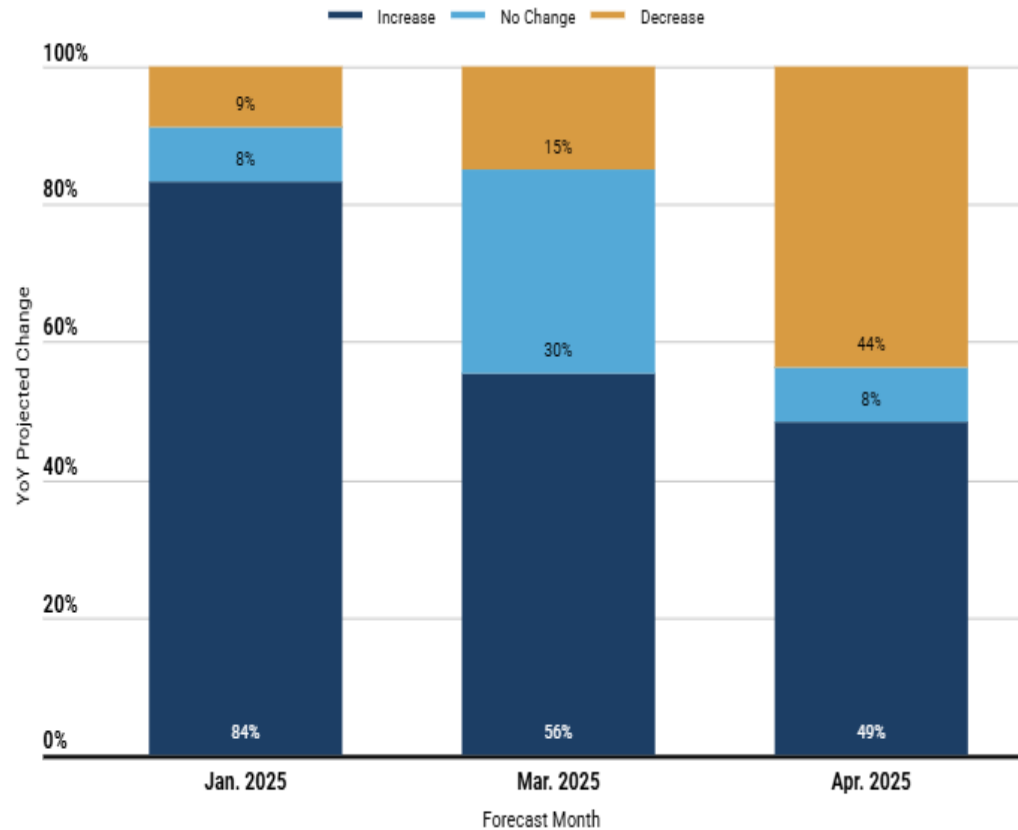
US0BFR DEC2025 Index (WIRP Est Forward Rate for the US - Tenor-Based OIS Model) Daily 01JAN2025-18APR2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

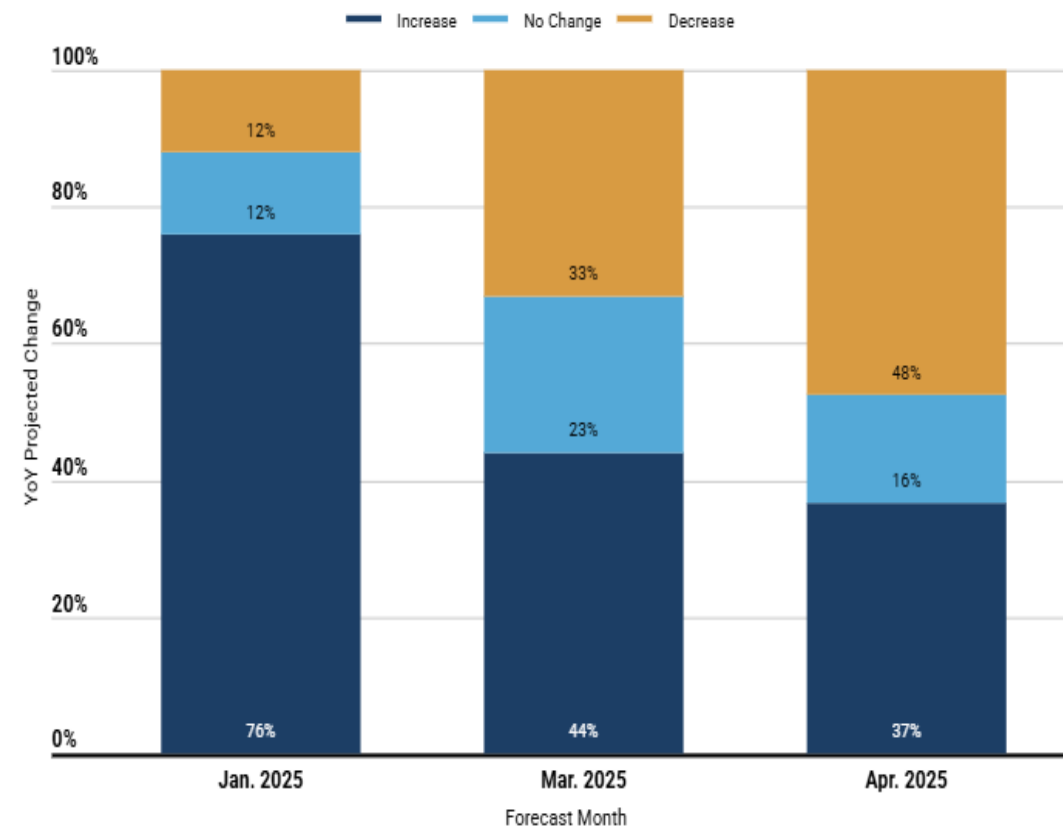
18-Apr-2025 15:18:35

CEO survey ซีผู้บริหารมีความกังวลต่อแนวโน้มรายได้และกำไรที่จะอ่อนแอลงในระยะ 12 เดือนข้างหน้า

What Changes Do You Forecast for Your “Firm’s Revenue” Over the Next 12 Months, Compared to the Previous 12 Months?



What Changes Do You Forecast for Your “Firm’s Profitability” Over the Next 12 Months, Compared to the Previous 12 Months?

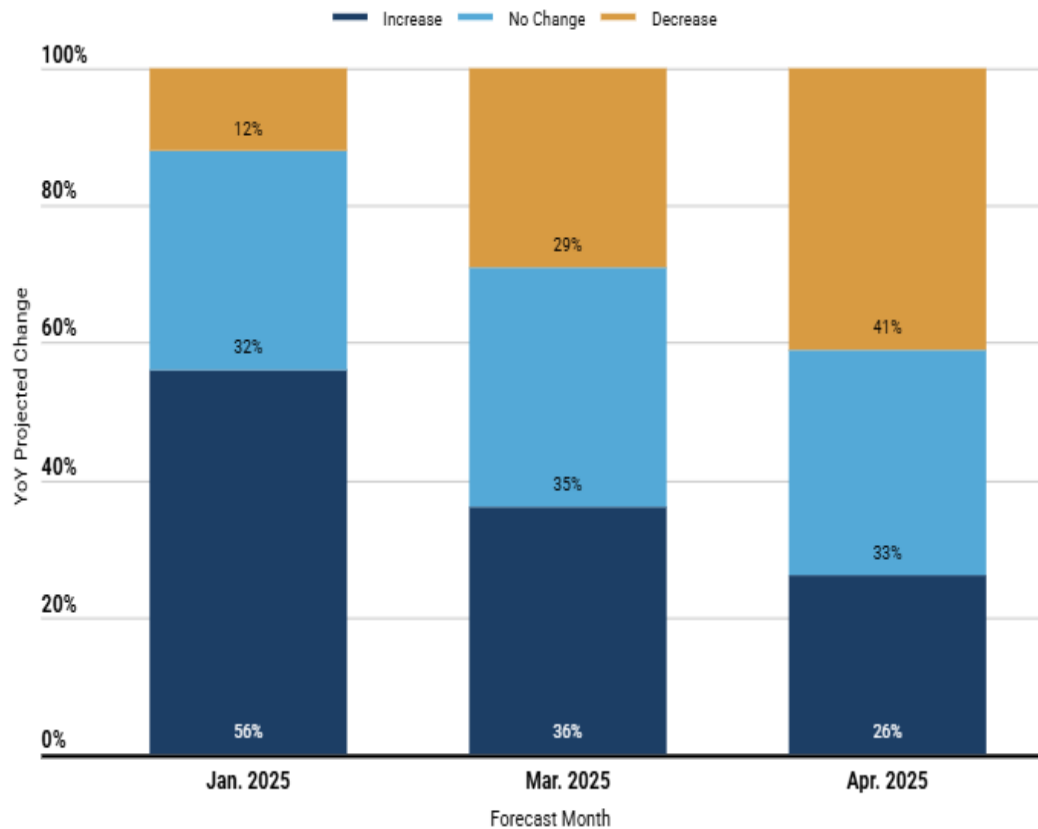


Note : Since 2002, Chief Executive Group has been polling hundreds of U.S. CEOs at organizations of all types and sizes, to compile our CEO Confidence Index data. The Index tracks confidence in current and future business environments, based on CEOs’ observations of various economic and business components.

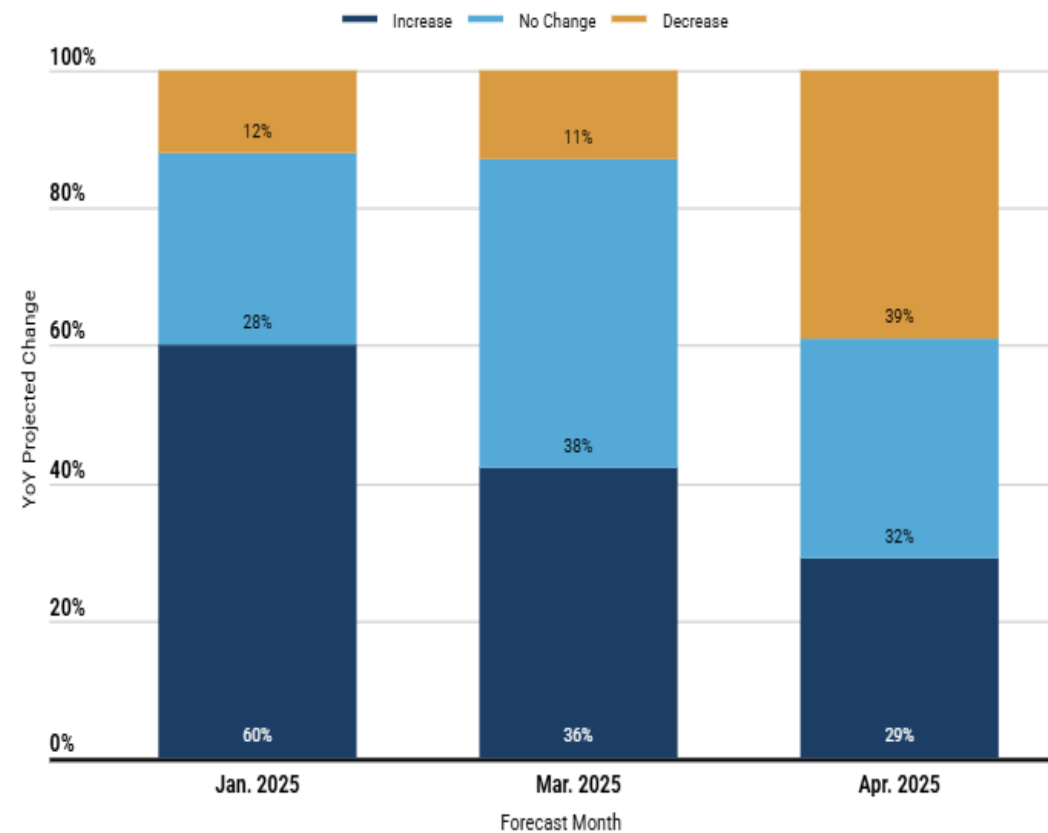
Source : Chief Executive, ASPS Global Strategy

...รวมทั้งมีความระมัดระวังมากขึ้นต่อการใช้จ่ายในงบลงทุนและการจ้างงาน

What Changes Do You Forecast for Your “Firm’s CAPEX” Over the Next 12 Months, Compared to the Previous 12 Months?



What Changes Do You Forecast for Your “Firm’s Headcount” Over the Next 12 Months, Compared to the Previous 12 Months?

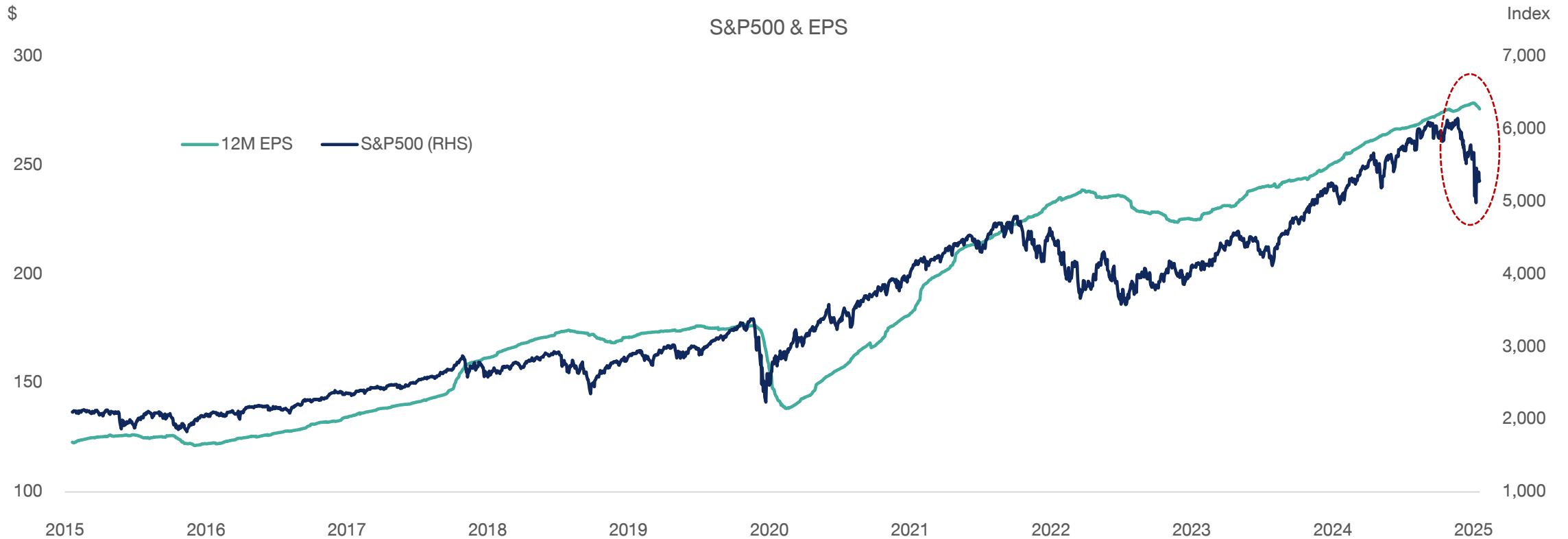


Note : Since 2002, Chief Executive Group has been polling hundreds of U.S. CEOs at organizations of all types and sizes, to compile our CEO Confidence Index data. The Index tracks confidence in current and future business environments, based on CEOs’ observations of various economic and business components.

Source : Chief Executive, ASPS Global Strategy

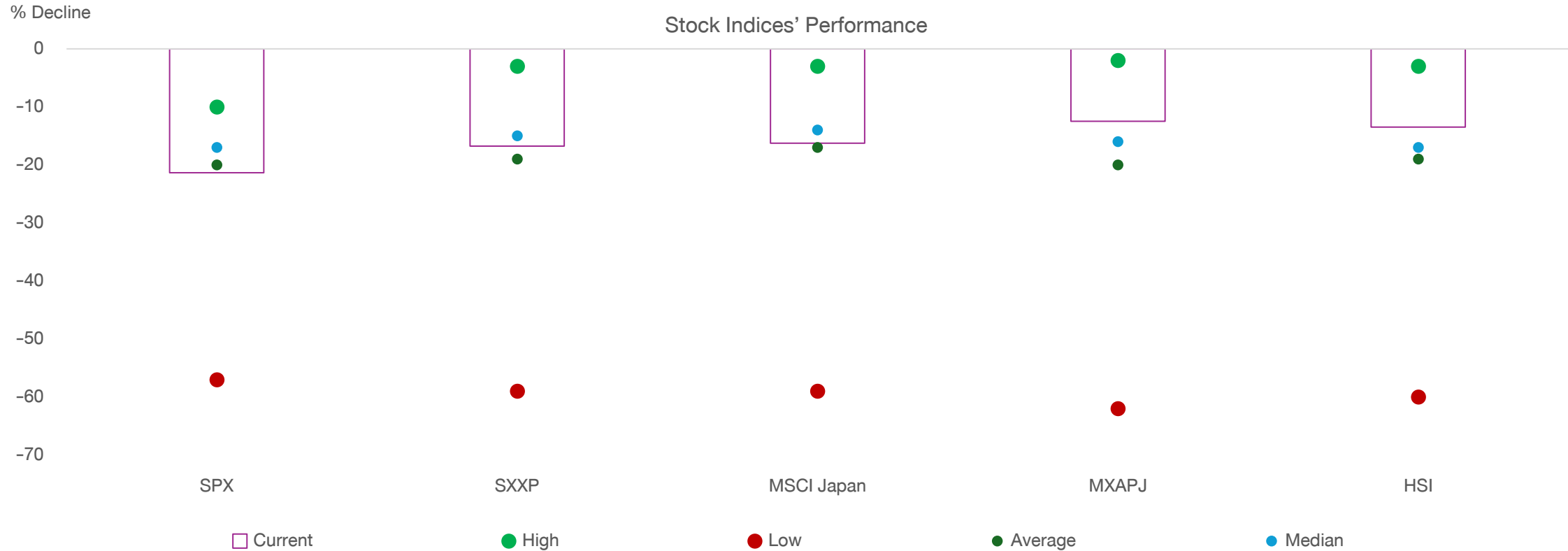
การปรับลดคาดการณ์กำไรสุทธิของนักวิเคราะห์อยู่ในช่วงเริ่มต้น

S&P500 & EPS



ตลาดหุ้นทั่วโลกมีความเคลื่อนไหวสอดคล้องกันในช่วงการปรับฐานลงของตลาดหุ้นสหรัฐฯ

Stock Market Performance During US Stock Market Declines of At Least 10% ^{1\}

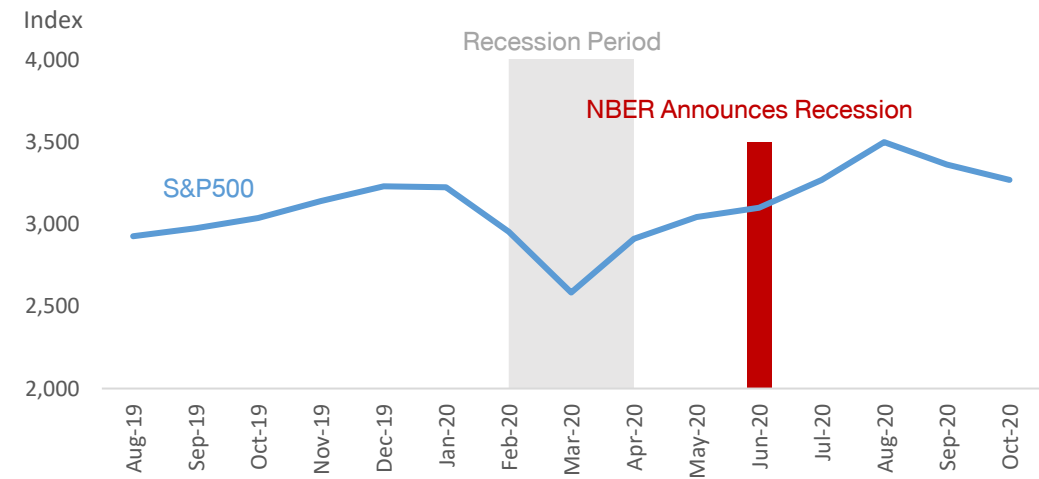
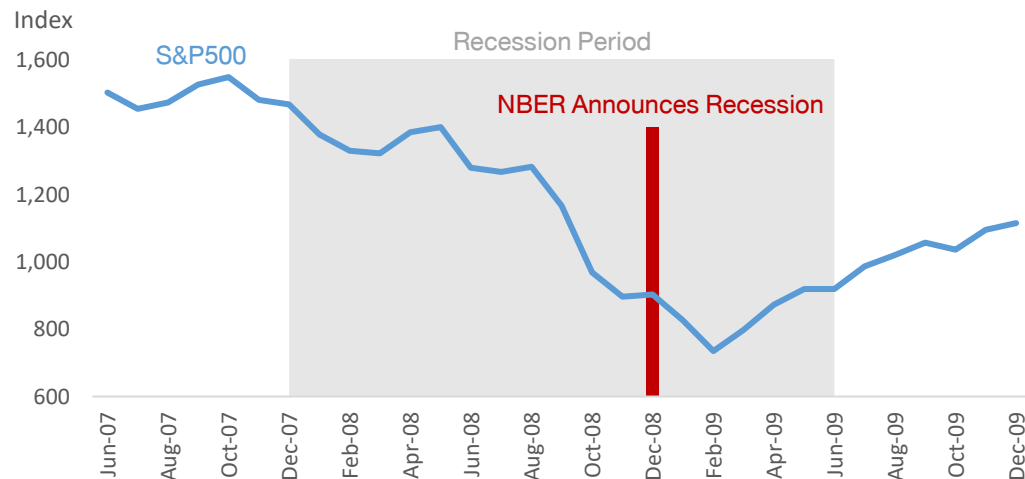
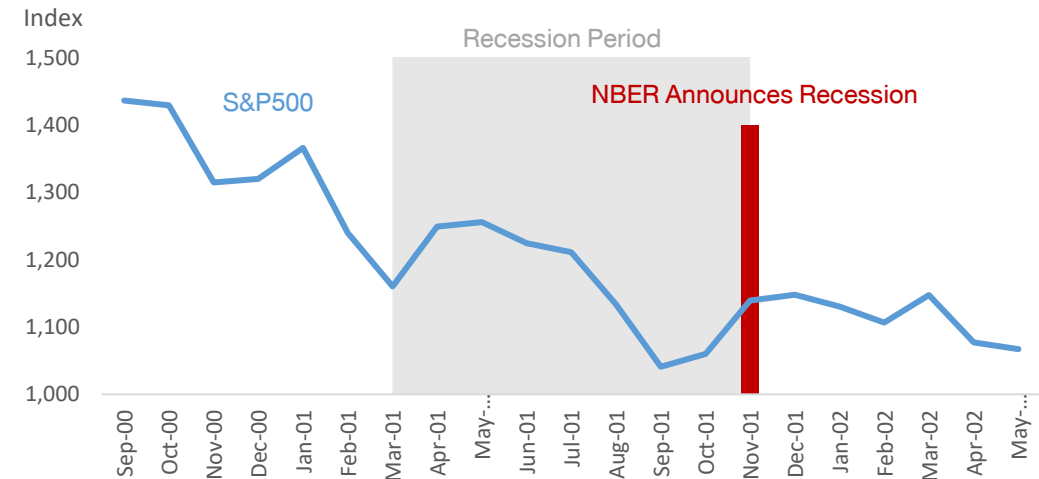
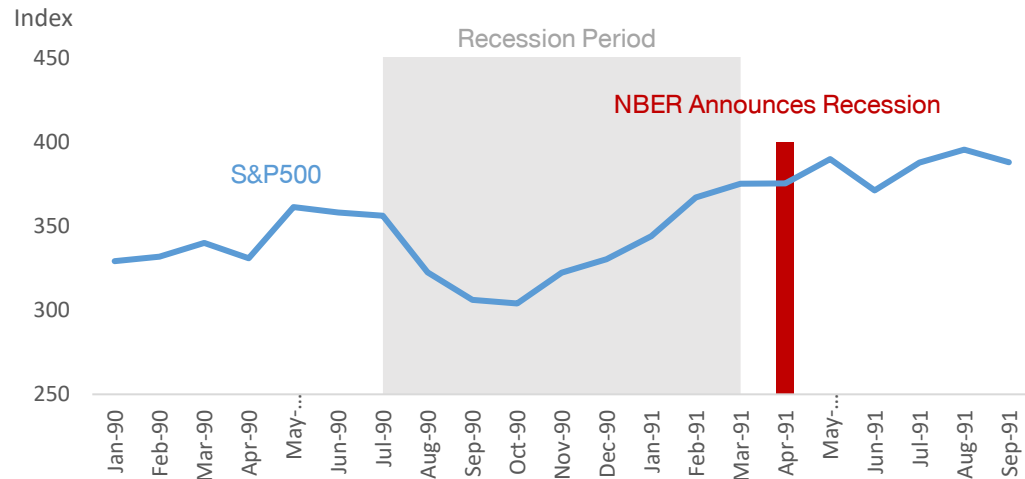


Note : 1\ Data since 1990. Current = YTD high and low performance based on the US stock market.

Source : GS, Bloomberg, ASPS Global Strategy

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลงหนักก่อนที่ NBER จะประกาศยืนยันภาวะเศรษฐกิจถดถอย

S&P500 & Recession Periods and Announcements



Polymarket ยังให้น้ำหนักน้อยที่ Trump จะปลดประธาน Fed ในปีนี้

Will Trump Remove Jerome Powell in 2025?

YES

21% chance ↓ 2%

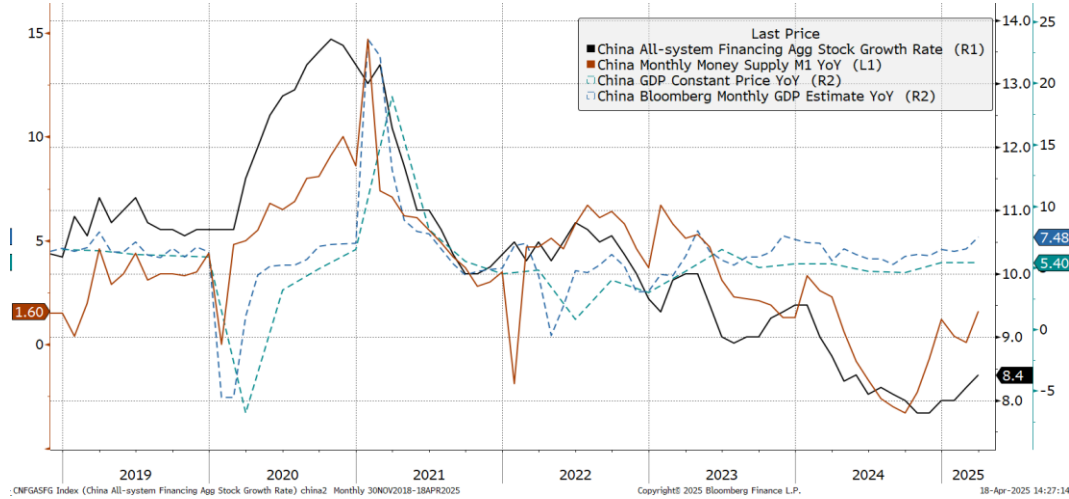
Polymarket



Source: Polymarket.com

เครื่องชี้เศรษฐกิจจีนทยอยฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ด้าน GDP ไตรมาสแรกขยายตัว 5.4% YoY

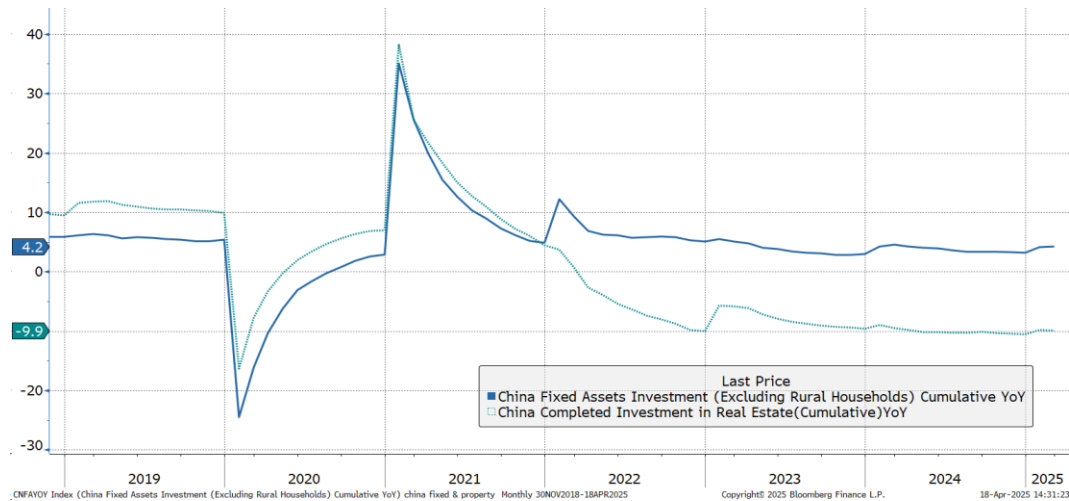
Money supply and economic indicators



Retail sales and industrial production



Fixed assets and real estate investments



Housing indicators



Stock Focus : ผลประกอบการสถาบันการเงินขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง

The Q1 2025 Performance of Major Financial Institution Stocks in The S&P 500 Index ^{1\}

Company	Revenue			NII			Non-NII			IB			EPS			NIM (%)	ROTCE (%)	CET1 (%)	P/B (x)	P/E (x)
	\$, bn	YoY	Surprise	\$, bn	YoY	Surprise	\$, bn	YoY	Surprise	\$, bn	YoY	Surprise	\$, bn	YoY	Surprise					
BAC	27.5	5.9%	+2.2%	14.6	2.8%	+0.1%	12.9	9.7%	+4.1%	1.6	-1.4%	+1.8%	0.9	8.4%	+10.4%	2.0	13.9	11.8	1.0	11.1
C	21.6	2.4%	+1.5%	14.0	3.8%	+3.4%	7.6	-0.2%	-0.7%	1.1	13.0%	+12.8%	1.96	12.5%	+6.5%	2.5	9.1	13.4	0.6	9.9
GS	15.1	6.0%	+2.0%	2.9	80.0%	+27.2%	12.2	-3.5%	+1.7%	1.9	-8.1%	-4.4%	14.12	21.9%	+15.2%	--	18.0	14.8	1.5	11.7
JPM	46.0	8.2%	+3.7%	23.4	0.7%	+1.0%	22.6	17.0%	+5.5%	2.2	12.3%	+0.2%	5.07	9.5%	+9.9%	2.6	21.0	15.4	2.0	11.2
WFC	20.1	-3.4%	-2.8%	11.6	-6.4%	-2.2%	8.7	0.2%	-3.1%	0.8	18.2%	+8.1%	1.27	0.8%	+2.9%	2.7	13.6	11.1	1.3	11.8
MS	17.7	17.2%	+7.1%	2.4	31.0%	+5.1%	15.4	15.3%	+7.8%	1.6	7.7%	+3.3%	2.6	28.7%	+18.0%	--	23.0	15.3	1.9	12.8
Average	24.7	6.1%	+2.3%	11.5	18.7%	+5.8%	13.2	6.4%	+2.6%	1.5	7.0%	+3.6%	4.3	13.6%	+10.5%	2.4	16.4	13.6	1.4	11.4

- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ** ยังคงมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่มสถาบันการเงินขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ โดยเฉพาะ JPMorgan (JPM), Bank of America (BAC) และ Goldman Sachs (GS) แม้ต้องเผชิญกับความผันผวนของตลาดและความไม่แน่นอนด้านภาษี การค้าที่จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจ โดยภาพรวมผลประกอบการล่าสุดยังแข็งแกร่ง และยังไม่เห็นการปรับลดประมาณการลงอย่างมีนัยยะ
 - (+) JPM** รายได้และกำไรออกมามากกว่าคาด จากการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ โดยมี Efficiency ratio อยู่ในเกณฑ์ดี และ ROTCE อยู่ที่ 20.9% สูงกว่าเป้าหมายที่ 17% คุณภาพสินทรัพย์ยังแข็งแกร่ง การตัดหนี้สูญสุทธิต่ำกว่าคาด แม้มีการตั้งสำรองเพิ่มจากการปรับสมมติฐานอัตราว่างงาน ซึ่งถือเป็นแนวทางที่ Conservative หากเศรษฐกิจไม่ถดถอย ด้าน CET1 ยังอยู่ในระดับสูง บริษัทปรับเพิ่มเป้าหมาย NII ปีนี้เป็น \$9.45 หมื่นล้าน แม้รวมสมมติฐานลดดอกเบี้ย 3-4 ครั้ง ขณะที่ NII (ex-market) คงไว้ที่ \$9.0 หมื่นล้าน และรายได้ค่าธรรมเนียมรวมถึงตลาดทุนออกมามากกว่าคาด โดยเฉพาะใน Equities และ DCM
 - (+) BAC** รายได้และกำไรดีเกินกว่าคาด จาก NII และ Equities trading เป็นหลัก แม้ IB ทรงตัวแต่มีดีลรออยู่ใน Pipeline โดยบริษัทยังคงคาดว่า NII ปี 2025 จะเติบโต 6-7% สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ที่นักวิเคราะห์ GS คาดว่าจะโต 4% ถึงแม้ BAC จะมี Asset sensitivity สูง แต่ความไวต่อดอกเบี้ยฝั่งหนี้สินที่มากกว่าช่วยลดผลกระทบจากการลดดอกเบี้ย ทำให้ยังคงเป้าหมายเดิมได้ รายได้ค่าธรรมเนียมโดยรวมยังแข็งแกร่ง โดยเฉพาะ Equities, FICC และตราสารหนี้ในฝั่ง IB
 - (+) GS** รายได้รวมและกำไรดีเกินกว่าคาด แรงหนุนจาก Global Banking & Markets ที่โดดเด่น โดยเฉพาะ Equities trading ซึ่งเน้นอนุพันธ์และการให้สินเชื่อผ่านพอร์ตโฟลิโอ นอกจากนี้ ยังเห็นการตั้งสำรองที่ลดลงทั้ง YoY และ QoQ โดยบริษัทยังคงสถานะผู้นำในธุรกิจ M&A, IPO รวมถึง DCM และ ECM อย่างชัดเจน
- ความเสี่ยงที่ต้องระวัง** 1) ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวกว่าคาด 2) รายได้ค่าธรรมเนียมหรือตลาดทุนอ่อนแอ 3) ต้นทุนดำเนินงานสูงกว่าคาด โดยเฉพาะค่าแรงและเทคโนโลยี 4) ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบหรือแรงกดดันจากหน่วยงานกำกับดูแล

Note : 1\ Data as of 17 Apr. Surprise refers to the comparison between actual results and the Bloomberg consensus forecast.

Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy

Stock Highlights : หุ้นจีน (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		
CHINA FEIHE	Consumer Staples	HKD	6.20	6.93	12%				12.40	0.2
TINGYI	Consumer Staples	HKD	13.76	13.64	-1%				17.1	0.4
TSINGTAO BREW	Consumer Staples	HKD	59.85	65.45	9%				16.0	-0.9
MIDEA GROUP	Consumer Discretionary	HKD	69.35	94.19	36%				11.8	-1.0
PING AN INSURANCE	Financials	HKD	43.80	62.14	42%				5.5	-0.4
BANK OF CHINA	Financials	HKD	4.44	5.07	14%				5.4	2.9
CSPC PHARMACEUTICAL	Health Care	HKD	5.56	6.51	17%				10.4	-0.5

มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ฯ

(+) China Feihe LTD (6186 HK) แนะนำเก็งกำไร โดย China Feihe เป็นผู้นำด้านธุรกิจนมผงสำหรับเด็กในจีน มี Market share เป็นเบอร์ 1 มาอย่างต่อเนื่อง ในปี 2025 บริษัทได้มีการออกสินค้าใหม่มากขึ้น ด้าน GS คาดหวังการเติบโตของนม Super-Premium ในระดับที่ค่อนข้างสูงราว 25% YoY อีกทั้งยอดขายออนไลน์ผ่าน Platform Tmall/Taobao ในเดือน ม.ค.-ก.พ. +45% YoY (vs. การเติบโตของอุตสาหกรรม +17% YoY) ในส่วนของ Dividend yield ในปีนี้ คาดอยู่ที่ระดับ 5%

(+) Tingyi Cayman Islands Holdings (322 HK) แนะนำเก็งกำไร บริษัทมีธุรกิจหลักคือการขายเครื่องดื่มชาและเบเกอรี่สำเร็จรูป บริษัทมียอดขายเบเกอรี่สำเร็จรูปเป็นอันดับ 1 ของโลกแซงหน้าคู่แข่งจากทางญี่ปุ่น อย่าง Nissin ในปี 2025 บริษัทจะเน้นกลยุทธ์ Cost efficiency มากขึ้น เน้นลดค่าใช้จ่ายด้านส่งเสริมการขาย ส่งผลให้ตลาดคาดว่ากำไรของบริษัทจะเติบโตในระดับ Double-digit ในส่วนของ Dividend yield ในปีนี้คาดอยู่ที่ระดับ 5%

(+) Tsingtao Brewery (168 HK) แนะนำเก็งกำไร บริษัททำธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเบียร์ในจีน ซึ่งมี Market share เป็นเบอร์ 2 โดยแบรนด์ที่ขายดีและเป็นที่ยอมรับคือ “Tsingtao” นอกจากนี้ ตลาดคาดการณ์กำไรในปีนี้จะเติบโตในระดับ Double-digit ด้าน Dividend yield คาดอยู่ที่ระดับ 4%

Note : Last price as of 17 Apr. Dividend yield estimated by Bloomberg. The primary risks include a sharper-than-anticipated economic slowdown, escalating trade tensions, and significant regulatory shifts.

Source : Goldman Sachs, Bloomberg, ASPS Global Strategy

Stock Highlights : หุ้นจีน (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		
CHINA FEIHE	Consumer Staples	HKD	6.20	6.93	12%				12.40	0.2
TINGYI	Consumer Staples	HKD	13.76	13.64	-1%				17.1	0.4
TSINGTAO BREW	Consumer Staples	HKD	59.85	65.45	9%				16.0	-0.9
MIDEA GROUP	Consumer Discretionary	HKD	69.35	94.19	36%				11.8	-1.0
PING AN INSURANCE	Financials	HKD	43.80	62.14	42%				5.5	-0.4
BANK OF CHINA	Financials	HKD	4.44	5.07	14%				5.4	2.9
CSPC PHARMACEUTICAL	Health Care	HKD	5.56	6.51	17%				10.4	-0.5

มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ฯ

(+) Midea Group (300 HK) แนะนำเก็งกำไร บริษัทเป็นยักษ์ใหญ่ด้านการขายสินค้า Home appliances อาทิ เครื่องปรับอากาศ และเครื่องซักผ้า อีกทั้งในปีนี้อาจจะได้ประโยชน์จากการสนับสนุนนโยบาย Trade-In ของทางรัฐบาล ซึ่งมีมติเงินสนับสนุนมาตรการ Trade-In ในปีนี้ อยู่ที่ระดับ 3 แสนล้านหยวน +100% YoY บริษัทยังประกาศแผนซื้อหุ้นคืนมูลค่า 5,000-10,000 ล้านหยวน (คิดเป็นประมาณ 0.8-1.7% ของมูลค่าตลาด) โดยส่วนใหญ่ของหุ้นที่ซื้อจะถูกนำมาเพื่อลดทุนจดทะเบียน ซึ่งจะช่วยหนุน EPS ในระยะกลางถึงยาว ด้าน Dividend yield คาดอยู่ที่ระดับ 5%

(+) Ping An Insurance (2318 HK) แนะนำเก็งกำไร ผลประกอบการปี 2024 บริษัทรายงานรายได้สูงกว่าตลาดคาด อีกทั้งในปี 2025 บริษัทมีแนวโน้มโตต่อเนื่องหนุนจากรายได้ของ First Year Premium อีกทั้งคาดว่าบริษัทจะได้รับผลกระทบค่อนข้างจำกัดจากประเด็นการขึ้นภาษีนำเข้าจากทางสหรัฐฯ นอกจากนี้ ในปี 2025 ด้าน Dividend yield คาดอยู่ที่ระดับ 6%

(+) Bank of China (3988 HK) แนะนำเก็งกำไร บริษัทเป็นธนาคารยักษ์ใหญ่ของทางจีน โดยผลประกอบการปี 2024 บริษัทรายงานรายได้ออกมาสูงกว่าคาด อีกทั้งบริษัทมีการจ่ายปันผลอย่างสม่ำเสมอ สำหรับปี 2025 คาด Dividend yield อยู่ในระดับที่สูงราว 6%

(+) CSPC Pharmaceutical (1093 HK) แนะนำเก็งกำไร บริษัทเภสัชกรรม ซึ่งดำเนินธุรกิจหลักในด้านการผลิตและจำหน่ายยา รวมถึงการวิจัยและพัฒนาใหม่ๆ สำหรับการรักษาโรคต่างๆ โดดเด่นในเรื่องของยา มะเร็งและยาที่เกี่ยวข้องกับโรคประสาท อีกทั้งในปี 2025 คาดว่าผลประกอบการจะกลับมาเติบโตได้หลังจากที่ชะลอตัวลงในปีที่ผ่านมา นอกจากนี้ บริษัทมีการจ่ายปันผลค่อนข้างสม่ำเสมอ คาด Dividend yield อยู่ที่ระดับ 5%

Note : Last price as of 17 Apr. Dividend yield estimated by Bloomberg. The primary risks include a sharper-than-anticipated economic slowdown, escalating trade tensions, and significant regulatory shifts.

Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy

Stock Highlights : หุ้นสหรัฐฯ และยุโรป (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		
TAIWAN SEMIC-ADR	Information Technology	USD	151.74	223.40	47%				16.30	-1.0
TSMC	Information Technology	TWD	850.00	1,236.71	45%				14.0	-1.3
NVIDIA CORP	Information Technology	USD	101.49	165.77	63%				23.0	-1.9
ASML HOLDING NV	Information Technology	EUR	564.20	770.35	37%				24.2	-1.8
ASML HOLDING-NY	Information Technology	USD	640.16	853.77	33%				24.0	-1.6

มุมมองฝ่ายกลยุทธ์

(+) TSMC (TSM US, 2330 TT) แนะนำเก็งกำไรตามแนวรับด้วยความระมัดระวัง หลัง TSMC รายงานผลประกอบการและให้คาดการณ์รายได้ในอนาคตออกมาอย่างแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม ระวังความผันผวนที่อาจเพิ่มขึ้นจากความเสี่ยงเฉพาะด้าน โดยเฉพาะการเร่งสั่งซื้อสินค้าล่วงหน้า เพื่อหลีกเลี่ยงผลกระทบจากมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ขณะเดียวกันควรจับตาสัญญาณการชะลอตัวของดีมานด์ในตลาดคาต้าเซ็นเตอร์ท่ามกลางความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก ซึ่งอาจกดดันภาพรวมของกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์อย่างน้อยในระยะสั้น

(+) Nvidia (NVDA US, NVDA80X TB) แนะนำเก็งกำไรตามแนวรับอย่างระมัดระวัง จากแนวโน้มการเติบโตในธุรกิจหลักอย่าง Data Center ที่ยังได้รับแรงหนุนจากเม็ดเงินลงทุนในระบบ AI infrastructure โดยเฉพาะจาก Hyperscaler รายใหญ่ อย่างไรก็ตาม นักลงทุนยังต้องเผชิญกับความเสี่ยงและแรงกดดันในเชิงนโยบายที่เพิ่มขึ้นรวมทั้งมีความไม่แน่นอนสูง ซึ่งต้องติดตามอย่างใกล้ชิด ไม่ว่าจะเป็นประเด็นภาษีทางการค้าเฉพาะกลุ่มสำหรับเซมิคอนดักเตอร์ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต ความกังวลต่อการลงทุนที่อาจเริ่มชะลอลงในบางกลุ่มลูกค้า รวมถึงกรณีล่าสุดที่สหรัฐฯ กำหนดให้การส่งออก H20 ไปจีนต้องขออนุญาตก่อน ซึ่งกลายเป็นแรงกดดันเชิง Sentiment

(+/-) ASML (ASML NA, ASML US, ASML01 TB) ปรับมุมมองระยะสั้นเป็น "Neutral" จากเดิมที่มองเชิงบวก เนื่องจากความไม่แน่นอนใน 2 ประเด็นหลักคือการชะลอของคำสั่งซื้อใหม่ และความไม่ชัดเจนของมาตรการภาษีและกฎเกณฑ์การค้าในหลายประเทศ โดยเฉพาะสหรัฐฯ-จีน ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อวางแผนลงทุนของลูกค้า อย่างไรก็ตาม ยังคงมองบวกในระยะยาว เนื่องจาก ASML เป็นผู้นำด้านเทคโนโลยี Lithography เพียงรายเดียวที่สามารถผลิตเครื่อง High NA EUV ได้ในระดับอุตสาหกรรม ซึ่งเป็นเทคโนโลยีสำคัญสำหรับการผลิตชิประดับ 2nm หรือต่ำกว่า นอกจากนี้ แนวโน้มการกระจายฐานการผลิตชิปไปยังประเทศต่างๆ และการใช้ EUV ในทุกเทคโนโลยี Node ที่เพิ่มขึ้น จะช่วยสนับสนุนความต้องการเครื่องจักรของ ASML ได้อย่างมีนัยสำคัญในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า

Note : Last price as of 17 Apr.

Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy

Stock Highlights : หุ้นสหรัฐฯ และยุโรป (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		
NETFLIX INC	Communication Services	USD	973.03	1,099.94	13%				36.7	0.0
HERMES INTL	Consumer Discretionary	EUR	2,287.00	2,630.16	15%				-	-0.4
LVMH MOET HENNE	Consumer Discretionary	EUR	485.60	634.69	31%				-	-1.3
BOOKING HOLDINGS	Consumer Discretionary	USD	4,573.31	5,497.13	20%				21.8	-0.5
ROYAL CARIBBEAN	Consumer Discretionary	USD	192.69	276.40	43%				13.0	0.0
CARNIVAL CORP	Consumer Discretionary	USD	17.99	28.46	58%				9.4	-0.1
DELTA AIR LI	Industrials	USD	40.85	55.54	36%				7.5	-0.1
UNITED AIRLINES	Industrials	USD	66.30	91.78	38%				6.4	-0.1

มุมมองฝ่ายกลยุทธ์

(+) Netflix (NFLX US, NFLX80X TB) และนำแก๊งกำไร หลังบริษัทเผยแพร่ผลการและให้คาดการณ์ออกมาอย่างโดดเด่น แม้ตลาดโดยรวมจะเผชิญแรงกดดันจากปัจจัยภายนอก เช่น ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและนโยบายภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ แต่ด้วยโครงสร้างรายได้หลักของ Netflix ที่มาจากระบบสมาชิกแบบ Subscription ซึ่งมีความยืดหยุ่นสูง ทำให้บริษัทสามารถรับมือกับความผันผวนทางเศรษฐกิจได้

(+) Hermes (RMS FP, HERMES80 TB), (+/-) LVMH (MC FP, LVMH01 TB) ปรับมุมมองเชิงเปรียบเทียบในระยะสั้น โดยให้ Hermes เป็นตัวเลือกที่น่าสนใจสำหรับการลงทุนในกลุ่มสินค้าแบรนด์หรู ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจที่ยังไม่แน่นอน หลังผลประกอบการไตรมาส 1 ของ LVMH สะท้อนสัญญาณการชะลอตัวที่ชัดเจนและกว้างกว่าที่ตลาดคาดการณ์ โดยเฉพาะในกลุ่มธุรกิจหลักอย่าง Fashion & Leather Goods ขณะที่ Hermes แม้ผลประกอบการไตรมาส 1 จะออกมาน้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาด แต่ยังคงแสดงให้เห็นถึงการเติบโตที่แข็งแกร่งกว่า ด้วยกลยุทธ์การบริหารชีพพลายที่แข็งแกร่ง และการรักษาความต้องการของสินค้า ซึ่งสามารถสนับสนุนแนวโน้มในอนาคตได้จากฐานลูกค้าที่ภักดีและกำลังซื้อของ Ultra-High Net Worth ที่มีความอ่อนไหวต่อภาวะเศรษฐกิจที่น้อยกว่า การใช้กลยุทธ์ควบคุมชีพพลายอย่างเข้มงวด ซึ่งช่วยรักษาอำนาจในการตั้งราคา การเติบโตในตลาดอเมริกา ยุโรปและญี่ปุ่นยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก ในขณะที่ตลาดจีนแม้มีความไม่แน่นอนสูง แต่ยังสามารถดีเมื่อเทียบกับคู่แข่งในอุตสาหกรรมเดียวกัน

(+/-) Travel Themes แม้ United Air Lines จะรายงานผลประกอบการไตรมาส 1 ออกมาดีกว่าคาด พร้อมคาดการณ์ผลประกอบการในปี 2025 ไว้เช่นเดิม แต่ได้มีการนำเสนอตัวเลขคาดการณ์อีกชุดหนึ่งในกรณีที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ เข้าสู่ภาวะถดถอย ดังนั้น ยังคงมุมมองที่ระมัดระวังการลงทุนในระยะสั้นจากความผันผวนที่สูง สะท้อนถึงความกังวลต่อเศรษฐกิจซึ่งเกี่ยวเนื่องกับความเชื่อมั่นที่ประมาท อย่างไรก็ตาม ในระยะยาวยังคงมีมุมมองบวกต่อบริษัทที่พึ่งพารายได้จากนักท่องเที่ยวต่างชาติที่สูง เช่น Booking Holdings (BKNG US, BKNG80X TB), บริษัทที่ยังมีแนวโน้มผลประกอบการดีเช่น Royal Caribbean (RCL US) และ Carnival (CCL US) รวมถึงสายการบินที่มีฐานลูกค้าระดับพรีเมียมและการเดินทางต่างประเทศที่สูง เช่น Delta Air Lines (DAL US) และ United Airlines (UAL US)

Note : Last price as of 17 Apr.

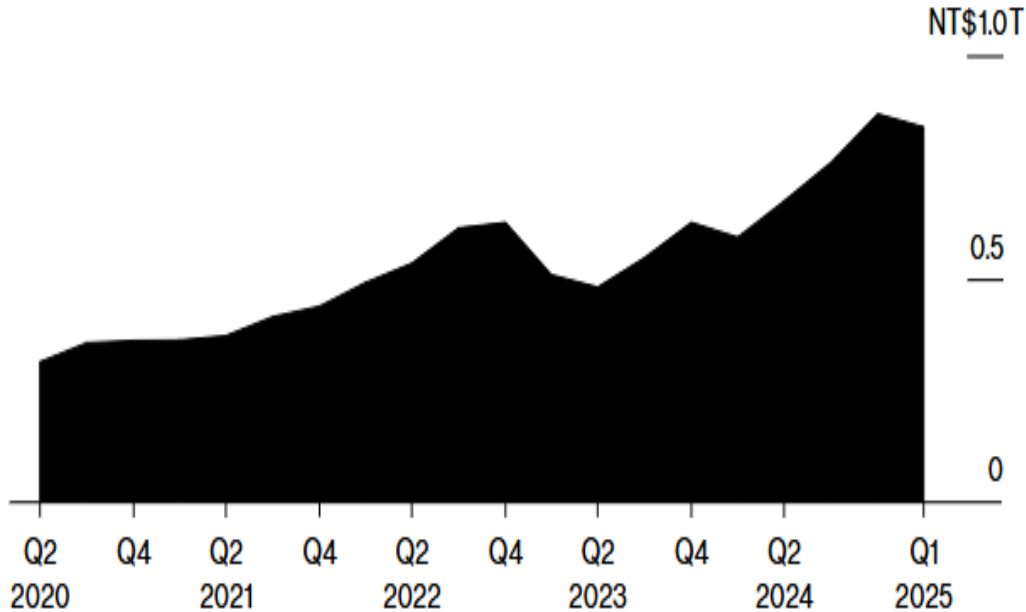
Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy

TSMC มั่นใจฝ่าวิกฤตสงครามการค้า คงเป้าการเติบโตปี 2025 แม้เผชิญแรงกดดันจากมาตรการภาษี

TSMC's Revenue by Quarter

TSMC Sales Grew 42% in First Quarter Affirming AI Demand

■ 2330 TT Equity > Revenue



Source: Bloomberg, company filings

Forward P/E Ratio of TSMC and ASML

TSMC, ASML Valuations Fall to Multiyear Lows



Source: Bloomberg

Bloomberg

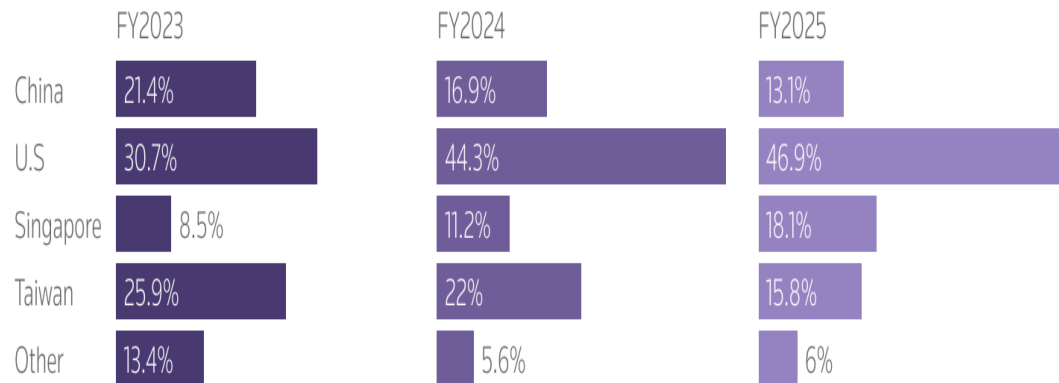
Nvidia พึ่งพารายได้จากจีนในสัดส่วนที่น้อยลงเมื่อเทียบกับในอดีต

Revenue Breakdown by Region

Nvidia derives smaller portion of revenue from China

U.S. export restrictions have hurt sales to China

● FY2023 ● FY2024 ● FY2025



Note: Chart represents sales to specific geography as a percentage of total sales

By Arsheeya Bajwa • Source: Company filings

Companies Benefiting and Affected by The H20 Ban

U.S. Curbs Hit NVIDIA's H20: Who Wins, Who Loses?

	Company	Products	Potential Impact
Affected Parties	NVIDIA	H20	• Requires license for export to China due to supercomputer usage risks
		B20	• Plans for the Blackwell variant for China, once set for a Q2 launch, may be affected
Advantage Takers	Samsung	HBM3	• Key HBM suppliers for NVIDIA could also suffer from the new restrictions
	SK hynix	HBM3e	
	Huawei	Ascend 910B/ 910C	• Alternatives for NVIDIA's H20
	Cambricon	MLU 590	• Rising orders from Tencent, Alibaba, and ByteDance for low-cost AI models
	Biren	BR100	

Source: media reports



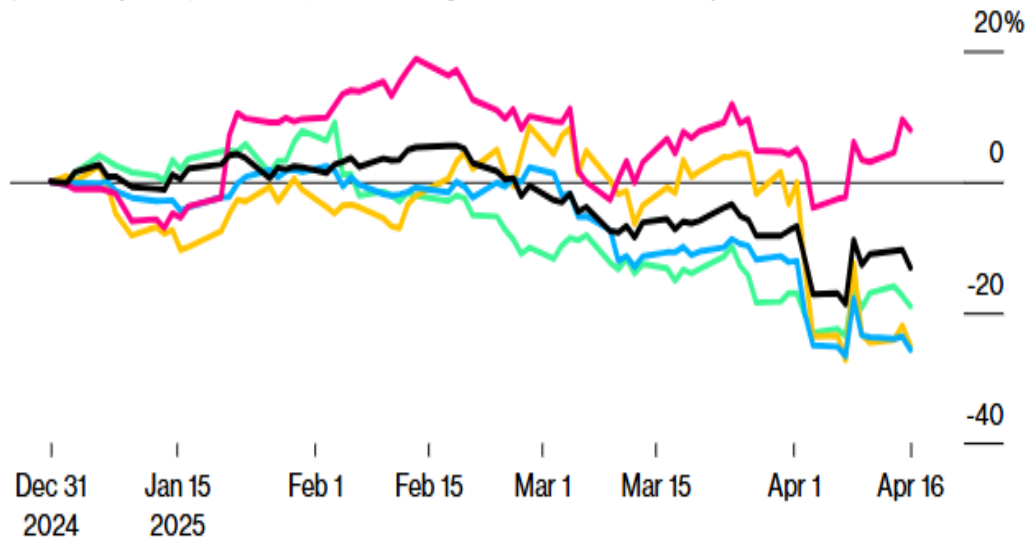
Netflix ทำกำไรสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจโลกที่ผันผวน

Comparison of Stock Prices for Streaming Service Providers

Netflix Outperforms

Stock has offensive and defensive characteristics, analyst says

/ Nasdaq 100
 / Netflix
 / Walt Disney
 / Warner Bros
 / Alphabet



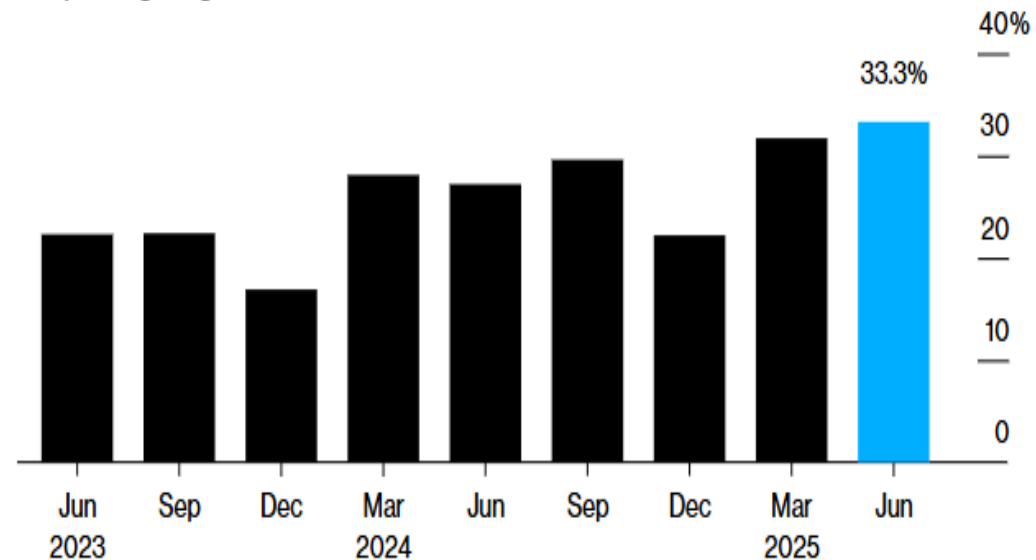
Source: Bloomberg
Data is normalized with percentage appreciation as of December 31, 2024.

Operating Margin by Quarter

Fatter Netflix Margins

The company sees margins widening to 33.3% this quarter

■ Operating margin
 ■ Forecast



Source: Company reports

Hermes เพื่อยอดขายทั่วโลกยังเติบโต แม้น้อยกว่านักวิเคราะห์คาด เตรียมขึ้นราคาสินค้ารับมือภาษีทรัมป์

Market Capitalization Comparison Between Hermes and LVMH

Hermès Was, At Least For A Little While, More Valuable Than Luxury Behemoth LVMH



Q1 2025 Revenue by Region

INFORMATION BY GEOGRAPHICAL ZONE ^(a)

In millions of Euros	1st quarter		Evolution /2024	
	2025	2024	Published	At constant exchange rates
France	357	312	14.2%	14.2%
Europe (excl. France)	501	444	12.7%	12.7%
Total Europe	857	757	13.3%	13.3%
Japan	421	357	17.9%	17.2%
Asia-Pacific (excl. Japan)	1,971	1,920	2.7%	1.2%
Total Asia	2,392	2,277	5.1%	3.7%
Americas	695	614	13.3%	11.0%
Other (Middle East)	185	158	16.8%	14.1%
TOTAL	4,129	3,805	8.5%	7.2%

^(a) Sales by destination.

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	170.99	243.54	42%				23.90	0.8
DELL TECHN-C	AI Datacenter & Devices	USD	84.80	127.86	51%				9.2	0.1
MARVELL TECHNOLO	AI Datacenter & Devices	USD	51.70	104.55	102%				18.3	-1.9
MICRON TECH	AI Datacenter & Devices	USD	68.80	127.50	85%				8.0	-0.1
ARISTA NETWORKS	AI Datacenter & Devices	USD	71.20	109.11	53%				28.7	-0.6
BANK OF AMERICA	Banks and Diversified Financials	USD	37.41	48.46	30%				10.1	-0.8
CITIGROUP INC	Banks and Diversified Financials	USD	63.25	83.61	32%				8.2	-0.5
GOLDMAN SACHS GP	Banks and Diversified Financials	USD	509.49	584.95	15%				11.4	0.5
JPMORGAN CHASE	Banks and Diversified Financials	USD	231.96	257.89	11%				12.8	0.3
MASTERCARD INC-A	Banks and Diversified Financials	USD	517.33	621.60	20%				32.7	-0.4
MORGAN STANLEY	Banks and Diversified Financials	USD	109.18	125.19	15%				12.8	-0.1
VISA INC-CLASS A	Banks and Diversified Financials	USD	329.61	381.63	16%				28.4	-0.3
WELLS FARGO & CO	Banks and Diversified Financials	USD	64.71	77.06	19%				11.1	-0.3
SALESFORCE INC	Enterprise Software & Solutions	USD	247.26	367.50	49%				22.2	-1.1
CROWDSTRIKE HO-A	Enterprise Software & Solutions	USD	375.62	409.80	9%				109.0	-0.4
SERVICENOW INC	Enterprise Software & Solutions	USD	772.16	1,052.12	36%				47.3	-1.2
ORACLE CORP	Enterprise Software & Solutions	USD	128.62	182.51	42%				20.1	0.5
PALO ALTO NETWOR	Enterprise Software & Solutions	USD	167.69	213.07	27%				49.5	-0.5
PALANTIR TECHN-A	Enterprise Software & Solutions	USD	93.78	91.20	-3%				167.2	1.2
ELI LILLY & CO	Healthcare Solutions	USD	839.96	996.37	19%				36.9	-0.2

Last price as of 17 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	172.99	211.92	23%				14.2	0.7
AMGEN INC	Healthcare Solutions	USD	277.29	320.22	15%				13.4	-0.5
GILEAD SCIENCES	Healthcare Solutions	USD	104.54	113.96	9%				13.2	1.4
APPLE INC	Magnificent Seven	USD	196.98	238.48	21%				26.9	-0.5
AMAZON.COM INC	Magnificent Seven	USD	172.61	255.45	48%				24.2	-1.8
ALPHABET INC-A	Magnificent Seven	USD	151.16	205.25	36%				16.9	-1.5
META PLATFORMS-A	Magnificent Seven	USD	501.48	729.19	45%				19.4	-0.3
TESLA INC	Magnificent Seven	USD	241.37	313.95	30%				97.4	-0.2
NVIDIA CORP	Magnificent Seven / AI Datacenter & Devices	USD	101.49	165.77	63%				23.0	-1.9
MICROSOFT CORP	Magnificent Seven / Enterprise Software & Solutions	USD	367.78	493.97	34%				26.5	-1.4
BOOKING HOLDINGS	Travel, Leisure and Entertainment	USD	4,573.31	5,497.13	20%				21.8	-0.5
CARNIVAL CORP	Travel, Leisure and Entertainment	USD	17.99	28.46	58%				9.4	-0.1
DELTA AIR LI	Travel, Leisure and Entertainment	USD	40.85	55.54	36%				7.5	-0.1
WALT DISNEY CO/T	Travel, Leisure and Entertainment	USD	84.81	123.35	45%				16.0	-1.1
NETFLIX INC	Travel, Leisure and Entertainment	USD	973.03	1,099.94	13%				36.7	0.0
ROYAL CARIBBEAN	Travel, Leisure and Entertainment	USD	192.69	276.40	43%				13.0	0.0
SPOTIFY TECHNOLO	Travel, Leisure and Entertainment	USD	574.25	652.53	14%				48.8	-0.2
UNITED AIRLINES	Travel, Leisure and Entertainment	USD	66.30	91.78	38%				6.4	-0.1
UBER TECHNOLOGIE	Travel, Leisure and Entertainment	USD	75.24	88.77	18%				27.8	-0.2

Last price as of 17 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)
						1Q25	2Q25	2025		
WALMART INC	Defensive	USD	93.22	106.74	15%				35.5	2.7
COSTCO WHOLESALE	Defensive	USD	994.50	1,055.61	6%				52.7	2.0
COCA-COLA CO/THE	Defensive	USD	73.00	76.20	4%				24.6	0.6
AT&T INC	Defensive	USD	27.15	27.83	2%				12.9	3.4
VERIZON COMMUNIC	Defensive	USD	44.04	47.04	7%				9.4	0.0
BOEING CO/THE	Aerospace & Defense	USD	161.90	192.65	19%				#N/A N/A	0.0

Last price as of 17 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	564.20	770.35	37%				24.20	-1.8
ASML HOLDING-NY	AI Datacenter & Devices	USD	640.16	853.77	33%				24.0	-1.6
SAP SE	Enterprise Software & Solutions	EUR	225.60	277.81	23%				35.1	1.3
SAP SE-SPONS ADR	Enterprise Software & Solutions	USD	257.40	311.79	21%				35.6	1.4
NOVO NORDISK-B	Healthcare Solutions	DKK	421.25	720.76	71%				16.0	-2.8
NOVO-NORDISK-ADR	Healthcare Solutions	USD	58.08	98.12	69%				14.3	-3.1
ASTRAZENECA PLC	Healthcare Solutions	GBP	10,124.00	14,073.20	39%				15.1	-1.6
ASTRAZENECA-ADR	Healthcare Solutions	USD	67.59	85.91	27%				15.1	-1.6
ROCHE HOLDING-BR	Healthcare Solutions	CHF	269.80	340.00	26%				-	-1.4
SANOFI	Healthcare Solutions	EUR	90.71	119.82	32%				11.3	-1.0
SANOFI-ADR	Healthcare Solutions	USD	50.90	63.45	25%				11.1	-1.2
CIE FINANCI-REG	Luxury	CHF	136.90	172.20	26%				-	-0.4
LVMH MOET HENNE	Luxury	EUR	485.60	634.69	31%				-	-1.3
FERRARI NV	Luxury	EUR	386.00	443.56	15%				42.6	-0.2
FERRARI NV	Luxury	USD	439.97	481.40	9%				42.3	-0.2
HERMES INTL	Luxury	EUR	2,287.00	2,630.16	15%				-	-0.4
ADIDAS AG	Global Lifestyle Brands	EUR	198.50	256.08	29%				26.6	-0.1

Last price as of 17 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	45.30	50.50	11%				8.10	-0.5
BYD COMPANY	Domestic Consumption	HKD	366.00	469.92	28%				18.5	-0.9
XIAOMI CORP-W	Domestic Consumption	HKD	41.95	63.26	51%				28.2	0.5
HKEX	Domestic Consumption	HKD	331.40	401.15	21%				30.7	-0.7
PROYA COSMETIC-A	Domestic Consumption	CNY	77.62	111.50	44%				19.3	-1.8
TENCENT	Domestic Consumption	HKD	458.00	619.53	35%				16.0	-0.9
JD-SW	Domestic Consumption	HKD	139.20	212.37	53%				7.9	-1.2
JD.COM INC-ADR	Domestic Consumption	USD	34.72	55.33	59%				7.6	-1.2
BABA-W	Domestic Consumption	HKD	108.70	162.20	49%				11.3	-0.5
ALIBABA GRP-ADR	Domestic Consumption	USD	108.87	164.96	52%				11.0	-0.6
MEITUAN-W	Domestic Consumption, Tousirm & Travel	HKD	136.50	204.02	49%				15.3	-0.1
ANTA SPORTS	High Devidend Yield	HKD	89.90	113.79	27%				17.0	-0.9
PING AN	High Devidend Yield	HKD	43.80	62.14	42%				-	-0.4
FUYAO GLASS IN-H	High Devidend Yield	HKD	49.15	67.00	36%				11.9	-1.1
BANK OF CHINA-H	High Devidend Yield	HKD	4.44	5.07	14%				-	2.9
SANDS CHINA LTD	Tourism & Travel	HKD	13.04	22.42	72%				9.9	-0.2
TONGCHENG TRAVEL	Tourism & Travel	HKD	22.25	24.22	9%				14.4	-0.7
TRIP.COM GROUP L	Tourism & Travel	HKD	449.80	579.19	29%				16.6	-1.1
TRIP.COM GRO-ADR	Tourism & Travel	USD	54.85	73.11	33%				15.7	-1.1
ATOUR LIFEST-ADR	Tourism & Travel	USD	23.94	36.48	52%				15.1	-1.3

Last price as of 18 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		
SK HYNIX INC	AI Datacenter & Devices	KRW	175,400.00	281,761.41	61%				4.8	-0.2
TAIWAN SEMIC-ADR	AI Datacenter & Devices	USD	151.74	223.40	47%				16.3	-1.0
SEA LTD-ADR	E-commerce & Digital Services	USD	120.97	155.75	29%				33.4	-0.4
MIDEA GROUP CO-A	Domestic Consumption	CNY	70.92	89.50	26%				12.8	-0.4
MIDEA GROUP CO-H	Domestic Consumption	HKD	69.35	94.19	36%				11.8	-1.0
CSPC PHARMACEUTI	High Dividend Yield	HKD	5.56	6.51	17%				10.4	-0.5
PETROCHINA-H	High Dividend Yield	HKD	5.67	7.53	33%				6.5	-0.1
GIANT BIOGENE HO	Domestic Consumption	HKD	72.10	80.66	12%				27.3	1.1
KWEICHOW MOUTA-A	Domestic Consumption	CNY	1,565.94	1,919.40	23%				20.7	-1.3
FAST RETAILING	Consumer Discretionary	JPY	46,750.00	52,616.87	13%				38.2	-0.8
NINTENDO CO LTD	Communication Services	JPY	10,295.00	11,559.81	12%				33.6	2.2
CHINA FEIHE LTD	Consumer Staples	HKD	6.20	6.93	12%				12.4	0.2
TINGYI	Consumer Staples	HKD	13.76	13.64	-1%				-	0.4
TSINGTAO BREW-H	Consumer Staples	HKD	59.85	65.45	9%				16.0	-0.9

Last price as of 18 Apr 2025.

Global Strategy Team

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด

ธรรมรัตน์ กิตติสิริพัฒน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีฤสิตโต

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กัญสพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

รณกฤต สัจจมงคล

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Disclaimer

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



02-680-1111, 02-680-1000



www.asiaplus.co.th



Asia Plus Group

