



Weekly Strategy

13 May 2025

- ASPS Global Strategy -

Trade talks advance!

- ❖ **Overall :** ภาพรวมเครื่องชี้เศรษฐกิจในประเทศหลักในช่วงที่ผ่านมาปรับตัวดีขึ้นแม้ยังอ่อนแอกว่าที่ตลาดคาด โดยดัชนี PMI ภาคบริการของประเทศหลักส่วนใหญ่ในเดือน เม.ย. ชะลอตัวเข้าใกล้ระดับ 50 จุด ด้าน Fed แสดงความกังวลต่อความเสี่ยงที่การว่างงานและเงินเฟ้อจะเพิ่มสูงขึ้นจากสงครามการค้า และส่งสัญญาณไม่รีบร้อนในการปรับอัตราดอกเบี้ย ขณะที่ตลาดมองเงินเฟ้อสหรัฐฯ เร่งตัวใน 2H25F แต่การปรับลงของราคาน้ำมันคาดว่าจะช่วยลดแรงกดดันต่อเงินเฟ้อให้บรรเทาลงได้บางส่วน
- ❖ สงครามการค้ามีพัฒนาการที่ดีขึ้น โดยเมื่อวันที่ 8 พ.ค. สหรัฐฯ และอังกฤษบรรลุข้อตกลงทางการค้า แม้ว่าสหรัฐฯ ยังคงภาษีตอบโต้ (Reciprocal tariffs) ขึ้นใหม่ที่ 10% ขณะที่การพบปะกันของผู้แทนการค้าจากสหรัฐฯ และจีนที่สวิตเซอร์แลนด์ได้ข้อสรุปในเชิงบวก โดยทั้งสองประเทศจะระงับการขึ้นภาษีตอบโต้ในอัตราสูง “ชั่วคราว” 90 วัน (สหรัฐฯ จะจัดเก็บที่อัตรา 30% จากเดิม 145% และจีนจะจัดเก็บที่ 10% จากเดิม 125% หรือปรับลดอัตราภาษีศุลกากรลงฝ่ายละ 115%) นอกจากนี้ ทางจีนได้มีการประกาศปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมในสัปดาห์ที่ผ่านมาหลังค่าเงินหยวนมีเสถียรภาพมากขึ้น รวมทั้งเพิ่มวงเงินสินเชื่อทุนภาคธุรกิจ ซึ่งมีการประเมินว่าจะช่วยหนุนเศรษฐกิจและเงินเฟ้อในช่วง 4 ไตรมาสข้างหน้า
- ❖ ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นหลังดีลการค้ามีพัฒนาการเชิงบวก ตามการส่งสัญญาณ “ล่อหน้” ของประธานาธิบดีทรัมป์ โดยตลาดมองโอกาสเกิดเศรษฐกิจตกถอยในสหรัฐฯ ลดลง และคาดหวังดีลการค้ากับอินเดียและเวียดนามต่อไปที่น่าจะเกิดขึ้นก่อนเดือน ก.ค. ด้านอัตราดอกเบี้ย ตลาดมองโอกาสลดลงที่ Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย ขณะที่ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ พุ่งตัว ทั้งนี้ Yield ของประเทศหลักปรับตัวขึ้นสอดคล้องกัน ส่วนหนึ่งสะท้อนการลดน้ำหนักในสินทรัพย์ปลอดภัยไปยังสินทรัพย์เสี่ยง
- ❖ ในรายงานฉบับก่อนเราได้มีการประเมินสัปดาห์ก่อนในการฟื้นตัวของตลาดหุ้น โดยพบว่าดัชนีหุ้นในกลุ่ม Cyclical จะปรับตัวขึ้นตัวโดดเด่นหลังดัชนี S&P500 ทำจุดต่ำสุด ทั้งนี้ ในปัจจุบันหุ้นกลุ่ม IT พุ่งตัวขึ้นโดดเด่น หลังดัชนี S&P500 ทำจุดต่ำสุดในวันที่ 8 เม.ย. ที่ผ่านมา และการฟื้นตัวของดัชนีมีการฟื้นตัวสอดคล้องกับการเคลื่อนไหวของภาวะ Bear Market ในอดีต ทั้งนี้ แม้สถานการณ์สงครามการค้าที่ยังมีความไม่แน่นอน การปรับขึ้นภาษีการค้าที่อาจเปลี่ยนจากเป้าหมายรายประเทศกลายเป็นรายอุตสาหกรรม (ล่าสุดทรัมป์ประกาศจะมีการปรับลดรายค่าในประเทศลง) และภาษีตอบโต้ที่ยังคงอยู่ แต่ความขัดแย้งด้านการค้าที่มีพัฒนาการดีขึ้น ความคาดหวังในดีลการเจรจาการค้ากับประเทศอื่นๆ และอัตราภาษีตอบโต้ที่ต่ำลง (ทั้งกับอังกฤษและจีน) ทำให้กลับมาให้น้ำหนักเพื่อเก็งกำไรหุ้นในกลุ่ม Non-Defensive มากขึ้น ซึ่งยังคงควบคู่ไปกับหุ้นกลุ่ม Defensive เพื่อลดความผันผวนของพอร์ต หุ้แนะนำ อาทิ Adidas, Alibaba, Alphabet, Amazon, Broadcom, Bank of America, Bank of China, BYD, China Feihe, Ferrari, Goldman Sachs, Haier, Hermes, HKEX JPMorgan, Marvell, Mercado Libre, Meta, Microsoft, Midea, Netflix, NetEase, New York Times, Nvidia, SAP, ServiceNow, Spotify, Tencent, Tingyi Cayman Islands Holdings, Taiwan Semiconductor, Uber, Visa, Walmart
- ❖ **Stock Highlight :** Palantir, Arista Networks, Uber, Mercado Libre, Ferrari, Novo Nordisk, Nintendo
- ❖ **Economic Calendar :** ติดตามสุนทรพจน์เจ้าหน้าที่ Fed และเครื่องชี้เงินเฟ้อญี่ปุ่น/สหรัฐฯ

Key Economic Calendar : ติดตามสุนทรพจน์เจ้าหน้าที่ Fed และเครื่องชี้เงินเฟ้อญี่ปุ่น/สหรัฐฯ

12 May	US : Fed's Kugler Speaks in Dublin
13 May	US : CPI (Apr)
14 May	JP : PPI (Apr)
15 May	EZ : GDP (Q1), Industrial Production (Mar) US : Retail Sales (Apr), Empire Manufacturing (May), PPI (Apr), Philly Fed Business Outlook (May), Weekly Initial Jobless Claims (10 May), Industrial Production (Apr), NAHB Housing Market Index (May), Fed's Daly Speaks in Fireside Chat , Fed's Powell Gives Opening Remarks at Framework Conference
16 May	JP : GDP (Q1), Industrial Production (Mar) US : Housing Starts (Apr), Building Permits (Apr), New York Fed Services Business Activity (May), U of Michigan Sentiment (May), Fed's Barkin Gives Commencement Speech

Key Earnings Releases : ติดตามรายงานผลประกอบการฯ สัปดาห์นี้ เช่น Tencent, Walmart

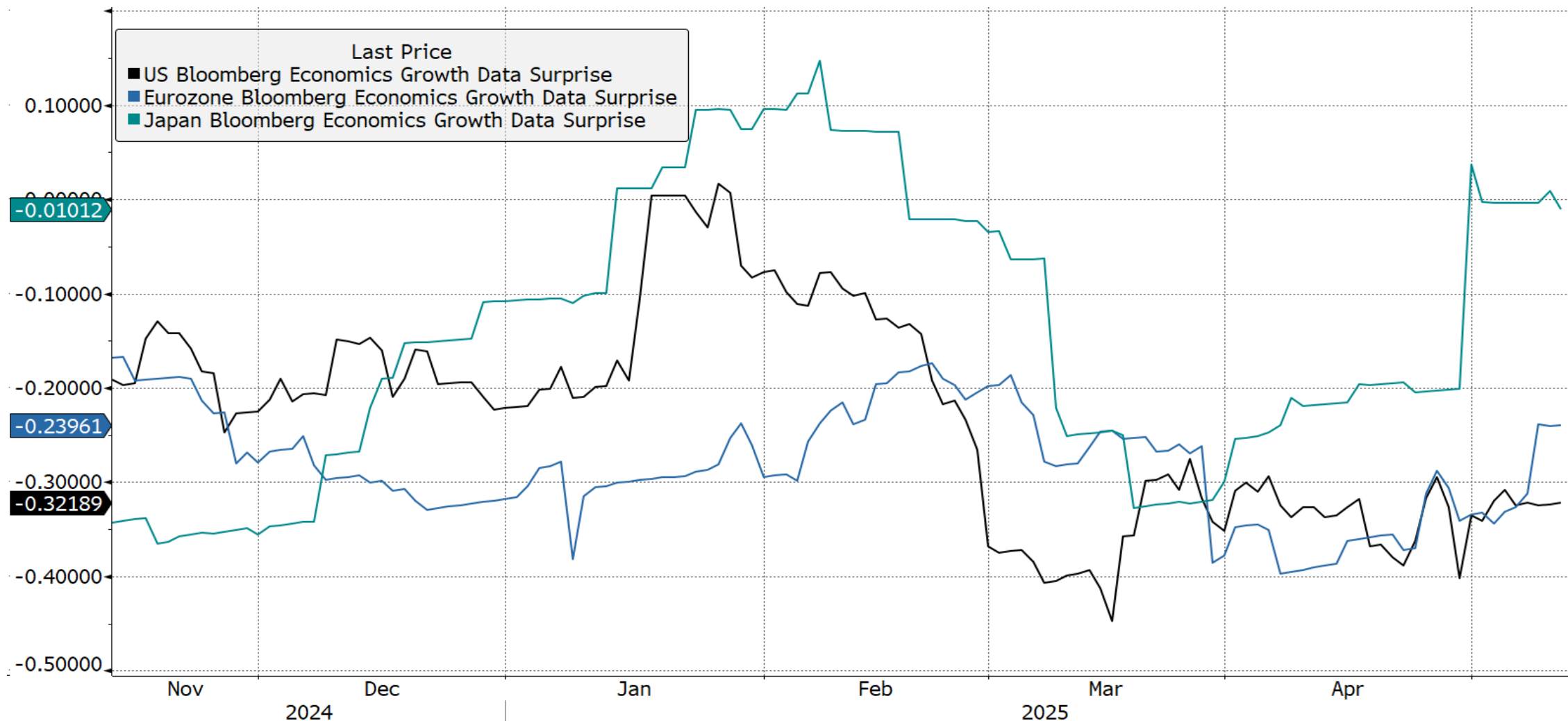
E W EARNINGS WHISPERS Most Anticipated Earnings Releases for the week beginning May 12, 2025									
Monday		Tuesday		Wednesday		Thursday		Friday	
Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	
monday.com	rigetti	JD.COM	KARMAN	ARS PHARM	cisco	Applied Materials	APPLIED MATERIALS	codere	
SPDRtrader	plu	sea	nu	SONY	Iris Energy	Walmart	CAVA	Flowers Foods	
ROCKWELL	AST SpaceMobile	CYBERARK	OKLO	dynatrace	CoreWeave	gambling	doximity	YATSEN	
nrg	ARCHER	HONDA	GRAIL	Star Equity Holdings	the metals company	John Deere	T2	BRADY	
FOX	Pennant Park	INTUITIVE MACHINES	gevo	Tencent	nextrocket	MAREX	ELASTIC	RBC BEARINGS	
Chegg	Hertz	UNDER ARMOUR	SurgePays	neonode	LUMINAR	ZEEKR	KORE	SMASSTECH DIGITAL	
CYTOMX	blink	LANDSTAR	EXELIXIS	INNOVIZ TECHNOLOGIES	CSWC CAPITAL SOUTHWEST	R3E	Globant		
Seadrill	PETROBRAS	on	Capricor	SRRK	STAR BULK	Canadian Solar	KULR		
ORGANIGRAM	microvast	Camtek	AVINO	SMITH DOUGLAS HOMES	lock	BRAGG	CREDICORP		
Central Pointe	NUSCALE	huya	VAHART	SOV GOOD	FRONTVIEW	INVIVYD	EXPION360		

<http://eps.slv/cal>

© 2025 Earnings Whispers

ภาพรวมเครื่องชี้เศรษฐกิจในประเทศหลักในช่วงที่ผ่านมายังอ่อนแอกว่าที่ตลาดคาด แต่ปรับตัวดีขึ้น

Econ Surprise Index (Growth)



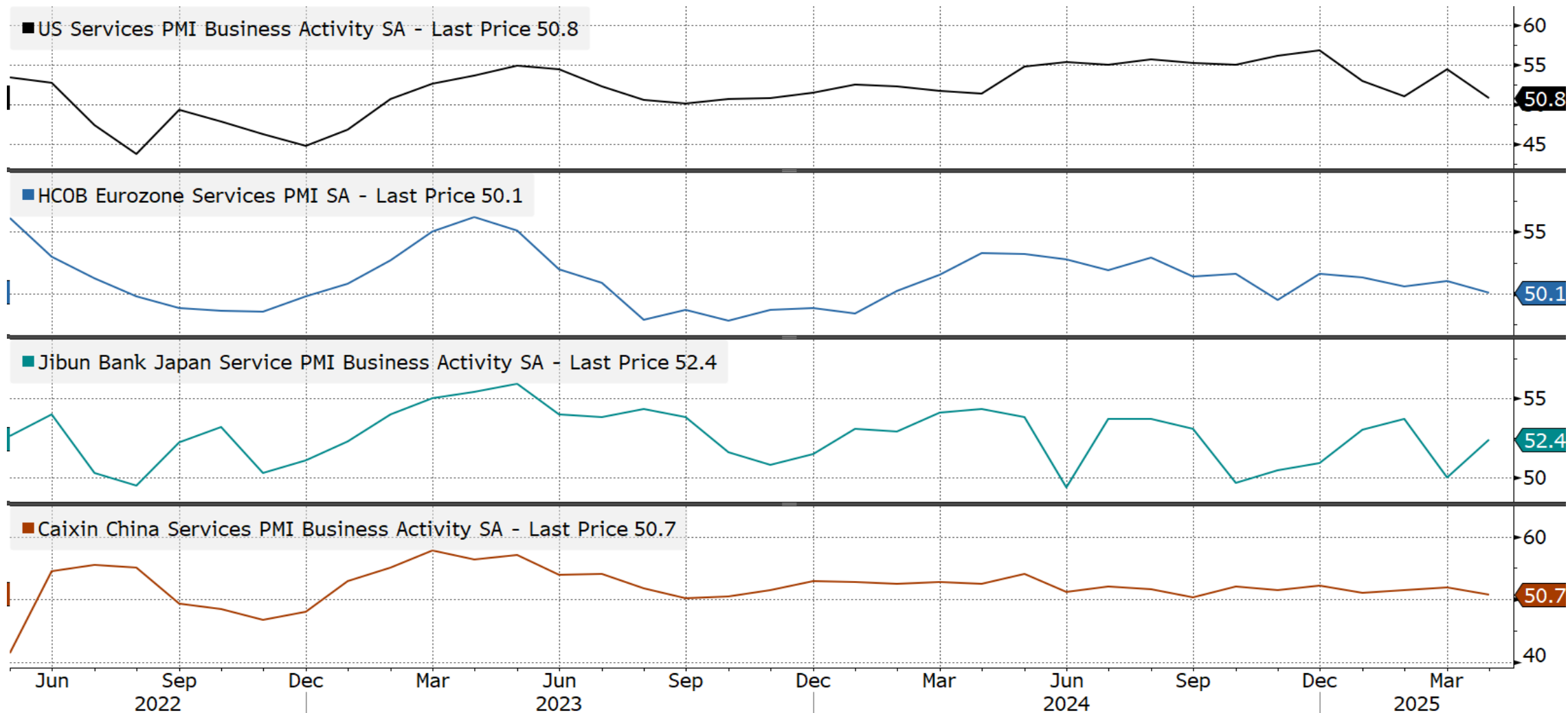
BCMPUSGR Index (US Bloomberg Economics Growth Data Surprise) Daily 12NOV2024-12MAY2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

12-May-2025 17:45:36

ดัชนี PMI ภาคบริการของประเทศหลักส่วนใหญ่ชะลอตัวเข้าใกล้ระดับ 50 จุด ในเดือน เม.ย.

PMI Services



MPMIUSSA Index (US Services PMI Business Activity SA) global pmi serv Monthly 01JAN2022-30APR2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

08-May-2025 14:19:56

Fed แสดงความกังวลต่อความเสี่ยงที่การว่างงานและเงินเฟ้อจะเพิ่มสูงขึ้นจากสงครามการค้า

Fed Statement Tracker

Mar 19, 2025 → May 7, 2025

Although swings in net exports have affected the data, recent indicators suggest that economic activity has continued to expand at a solid pace. The unemployment rate has stabilized at a low level in recent months, and labor market conditions remain solid. Inflation remains somewhat elevated.

The Committee seeks to achieve maximum employment and inflation at the rate of 2 percent over the longer run. Uncertainty around the economic outlook has increased further. The Committee is attentive to the risks to both sides of its dual mandate and judges that the risks of higher unemployment and higher inflation have risen.

In support of its goals, the Committee decided to maintain the target range for the federal funds rate at 4-1/4 to 4-1/2 percent. In considering the extent and timing of additional adjustments to the target range for the federal funds rate, the Committee will carefully assess incoming data, the evolving outlook, and the balance of risks. The Committee will continue reducing its holdings of Treasury securities and agency debt and agency mortgage-backed securities. Beginning in April, the Committee will slow the pace of decline of its securities holdings by reducing the monthly redemption cap on Treasury securities from \$25 billion to \$5 billion. The Committee will maintain the monthly redemption cap on agency debt and agency mortgage-backed securities at \$35 billion. The Committee is strongly committed to supporting maximum employment and returning inflation to its 2 percent objective.

In assessing the appropriate stance of monetary policy, the Committee will continue to monitor the implications of incoming information for the economic outlook. The Committee would be prepared to adjust the stance of monetary policy as appropriate if risks emerge that could impede the attainment of the Committee's goals. The Committee's assessments will take into account a wide range of information, including readings on labor market conditions, inflation pressures and inflation expectations, and financial and international developments.

Voting for the monetary policy action were Jerome H. Powell, Chair; John C. Williams, Vice Chair; Michael S. Barr; Michelle W. Bowman; Susan M. Collins; Lisa D. Cook; Austan D. Goolsbee; Philip N. Jefferson; Neel Kashkari; Adriana D. Kugler; Alberto G. Musalem; and Jeffrey R. Schmid. Voting against this action was Christopher J. Waller, who supported no change for the federal funds target range but preferred to continue the current pace of decline in securities held. Christopher J. Waller. Neel Kashkari voted as an alternate member at this meetings.

For media inquiries, please email or call 202-452-2955.

Implementation Note issued March 19, 2025

Baseline and Scenario Forecast

The top chart displays the percentage change in CPI (YoY) from 1Q24 to 3Q28. The y-axis ranges from 2.0 to 3.5. The x-axis shows quarters from 1Q24 to 3Q28. The 'Baseline' is a solid black line, and the 'Scenario' is a dashed black line. The 'Oil Price' is represented by a blue shaded area between the two lines.

Quarter	Baseline (%)	Scenario (%)	Oil Price Range (%)
1Q24	3.2	3.2	-
3Q24	2.6	2.6	-
1Q25	2.7	2.7	-
3Q25	2.9	2.9	-
1Q26	2.2	2.2	-
3Q26	2.0	2.0	-
1Q27	2.3	2.3	-
3Q27	2.3	2.3	-
1Q28	2.3	2.3	-
3Q28	2.3	2.3	-

Shock to Baseline Forecast

The bottom chart displays the difference from the baseline (Ppt) from 1Q24 to 3Q28. The y-axis ranges from -1.0 to 0.0. The x-axis shows quarters from 1Q24 to 3Q28. The 'Scenario' is a dashed black line, and the 'Oil Price' is represented by blue bars.

Quarter	Scenario (Ppt)	Oil Price Shock (Ppt)
1Q24	0.0	0.0
3Q24	0.0	0.0
1Q25	0.0	0.0
3Q25	-0.5	-0.5
1Q26	-1.0	-1.0
3Q26	-0.6	-0.6
1Q27	-0.1	-0.1
3Q27	0.0	0.0
1Q28	0.0	0.0
3Q28	0.0	0.0

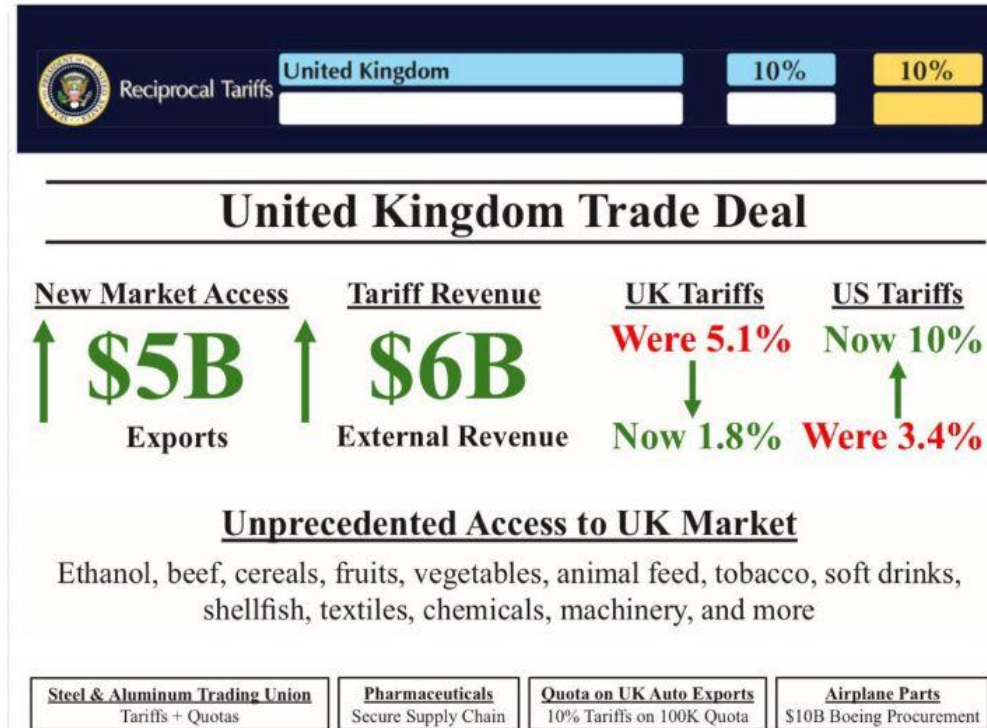
สหรัฐฯ และอังกฤษบรรลุข้อตกลงทางการค้า แม้ว่าสหรัฐฯ ยังคงภาษีตอบโต้ขึ้นต่ำที่ 10%

US-UK Trade Deal (8 May)

- ❖ This trade deal will significantly expand U.S. market access in the UK, creating a \$5 billion opportunity for new exports for U.S. farmers, ranchers, and producers.
- ❖ This includes more than \$700 million in ethanol exports and \$250 million in other agricultural products, like beef.
- ❖ The reciprocal tariff rate of 10%, as originally announced on Liberation Day, is in effect.
- ❖ The United States will agree to an alternative arrangement for the Section 232 tariffs on UK autos.
- ❖ Under the deal, the first 100,000 vehicles imported into the U.S. by UK car manufacturers each year are subject to the reciprocal rate of 10% and any additional vehicles each year are subject to 25% rates.
- ❖ The United States also recognizes the economic security measures taken by the UK to combat global steel excess capacity and will negotiate an alternative arrangement to the Section 232 tariffs on steel and aluminum.
- ❖ This deal creates a new trading union for steel and aluminum.

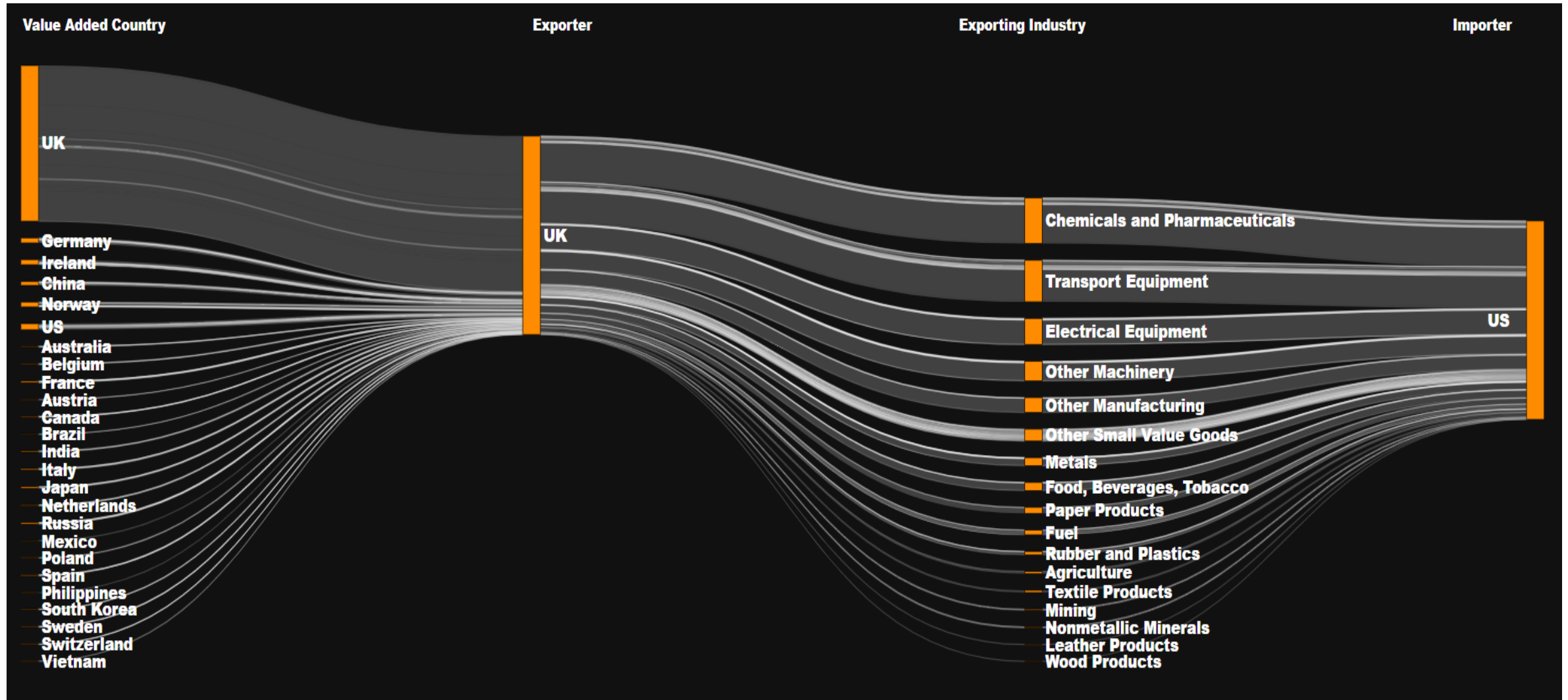


Donald J. Trump
@realDonaldTrump



สินค้าส่วนใหญ่ที่อังกฤษผลิตและส่งออกปสหรัฐอเมริกา อาทิ เคมีภัณฑ์/ยา, อุปกรณ์ขนส่ง/ไฟฟ้า

Goods Value Added Embedded in US's Imports of All Goods from UK



ขณะที่สหรัฐฯ บรรลุข้อตกลงการค้ากับจีนเช่นกัน ระบุการขึ้นภาษีตอบโต้ในอัตราสูง “ชั่วคราว” 90 วัน

Joint Statement on US-China Economic and Trade Meeting in Geneva (12 May) ^{1\}



- The Government of the United States of America (the “United States”) and the Government of the People’s Republic of China (“China”),
- Recognizing the importance of their bilateral economic and trade relationship to both countries and the global economy;
- Recognizing the importance of a sustainable, long-term, and mutually beneficial economic and trade relationship;
- Reflecting on their recent discussions and believing that continued discussions have the potential to address the concerns of each side in their economic and trade relationship; and
- Moving forward in the spirit of mutual opening, continued communication, cooperation, and mutual respect;
- The Parties commit to take the following actions by May 14, 2025:
 - ✓ The United States will (i) modify the application of the additional ad valorem rate of duty on articles of China (including articles of the Hong Kong Special Administrative Region and the Macau Special Administrative Region) set forth in Executive Order 14257 of April 2, 2025, by **suspending** 24 percentage points of that rate for **an initial period of 90 days**, while retaining the remaining ad valorem rate of 10 percent on those articles pursuant to the terms of said Order; and (ii) removing the modified additional ad valorem rates of duty on those articles imposed by Executive Order 14259 of April 8, 2025 and Executive Order 14266 of April 9, 2025.
 - ✓ China will (i) modify accordingly the application of the additional ad valorem rate of duty on articles of the United States set forth in Announcement of the Customs Tariff Commission of the State Council No. 4 of 2025, by **suspending** 24 percentage points of that rate for **an initial period of 90 days**, while retaining the remaining additional ad valorem rate of 10 percent on those articles, and removing the modified additional ad valorem rates of duty on those articles imposed by Announcement of the Customs Tariff Commission of the State Council No. 5 of 2025 and Announcement of the Customs Tariff Commission of the State Council No. 6 of 2025; and (ii) adopt all necessary administrative measures to suspend or remove the non-tariff countermeasures taken against the United States since April 2, 2025.
- After taking the aforementioned actions, **the Parties will establish a mechanism to continue discussions about economic and trade relations**. The representative from the Chinese side for these discussions will be He Lifeng, Vice Premier of the State Council, and the representatives from the U.S. side will be Scott Bessent, Secretary of the Treasury, and Jamieson Greer, United States Trade Representative. These discussions may be conducted alternately in China and the United States, or a third country upon agreement of the Parties. As required, the two sides may conduct working-level consultations on relevant economic and trade issues.

Note : 1\ the United States is reducing tariffs on Chinese goods from 145% to 30%, while China is lowering its tariffs on U.S. goods from 125% to 10% for 90 days.

Source : White House, Bloomberg, ASPS Global Strategy

จีนปรับลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมหลังค่าเงินหยวนมีเสถียรภาพมากขึ้น รวมทั้งเพิ่มวงเงินสินเชื่อทุนภาคธุรกิจ

The Latest Policy Announcement

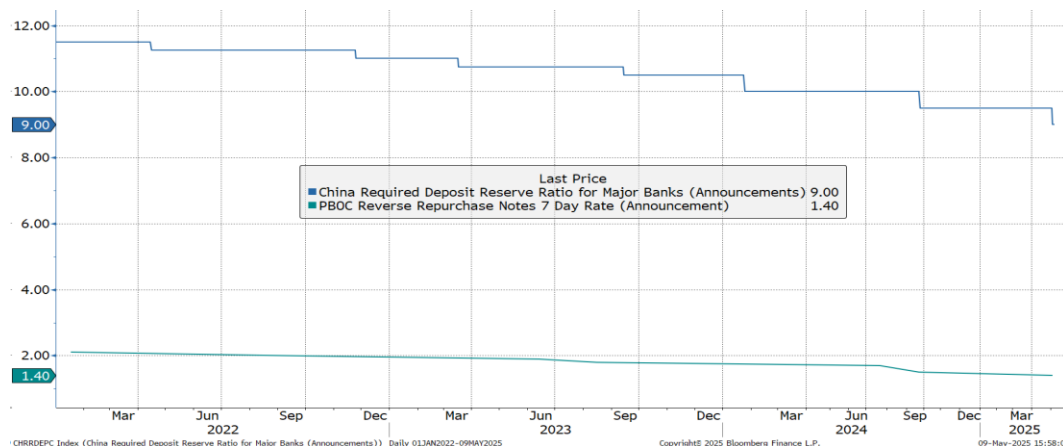
The 10 Monetary Policy Measures Package (7 May)

- Lower RRR by 0.5% to inject RMB1trn liquidity.
- Improve deposit reserve system, cutting auto finance/leasing ratio from 5% to 0%.
- Lower policy rate by 0.1%, reducing 7-day reverse repo to 1.4%, likely pushing LPR down 0.1%.
- Reduce structural tool rates by 0.25%, including agriculture/small biz re-loan (1.75% to 1.5%) and PSL (2.25% to 2%).
- Cut housing provident fund loan rates by 0.25%, first-home (5+ years) lowered to 2.6%.
- Expand tech & innovation re-lending by RMB300bn (total RMB800bn), continuing support for equipment renewal and consumer goods replacement.
- Launch RMB500bn service/pension re-loan to boost bank credit in service consumption and pension-related sectors.
- Extend agriculture/small biz re-loan by RMB300bn, aligning with policy rate cuts to increase lending.
- Merge two capital market tools into a single RMB800bn facility for securities, funds, insurance swaps, and stock repurchase lending.
- Establish risk-sharing tool for tech innovation bonds, central bank providing low-cost re-lending with local gov & credit institution support.



Pan Gongsheng, Governor of the People's Bank of China

RRR & Policy Rate

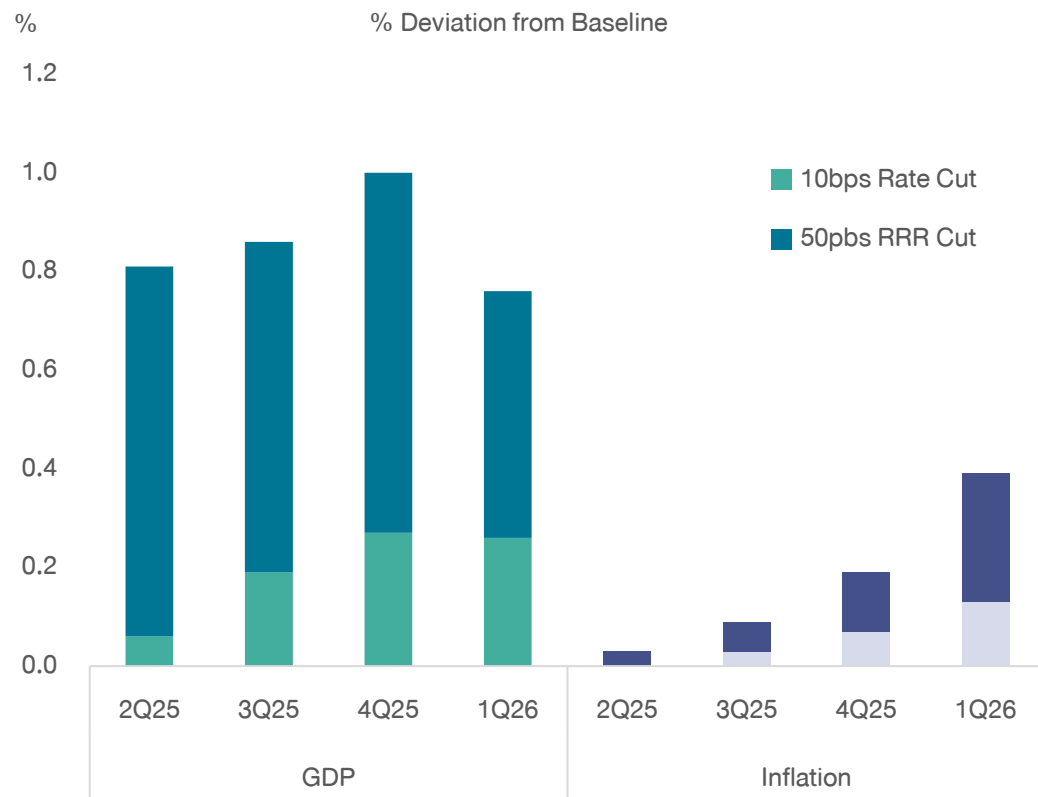


USD/RMB



...ซึ่งมีการประเมินว่าจะช่วยหนุนเศรษฐกิจและเงินเฟ้อในช่วง 4 ไตรมาสข้างหน้า

Impact of PBoC Actions on GDP & Inflation Growth ^{1\}



Upcoming Events

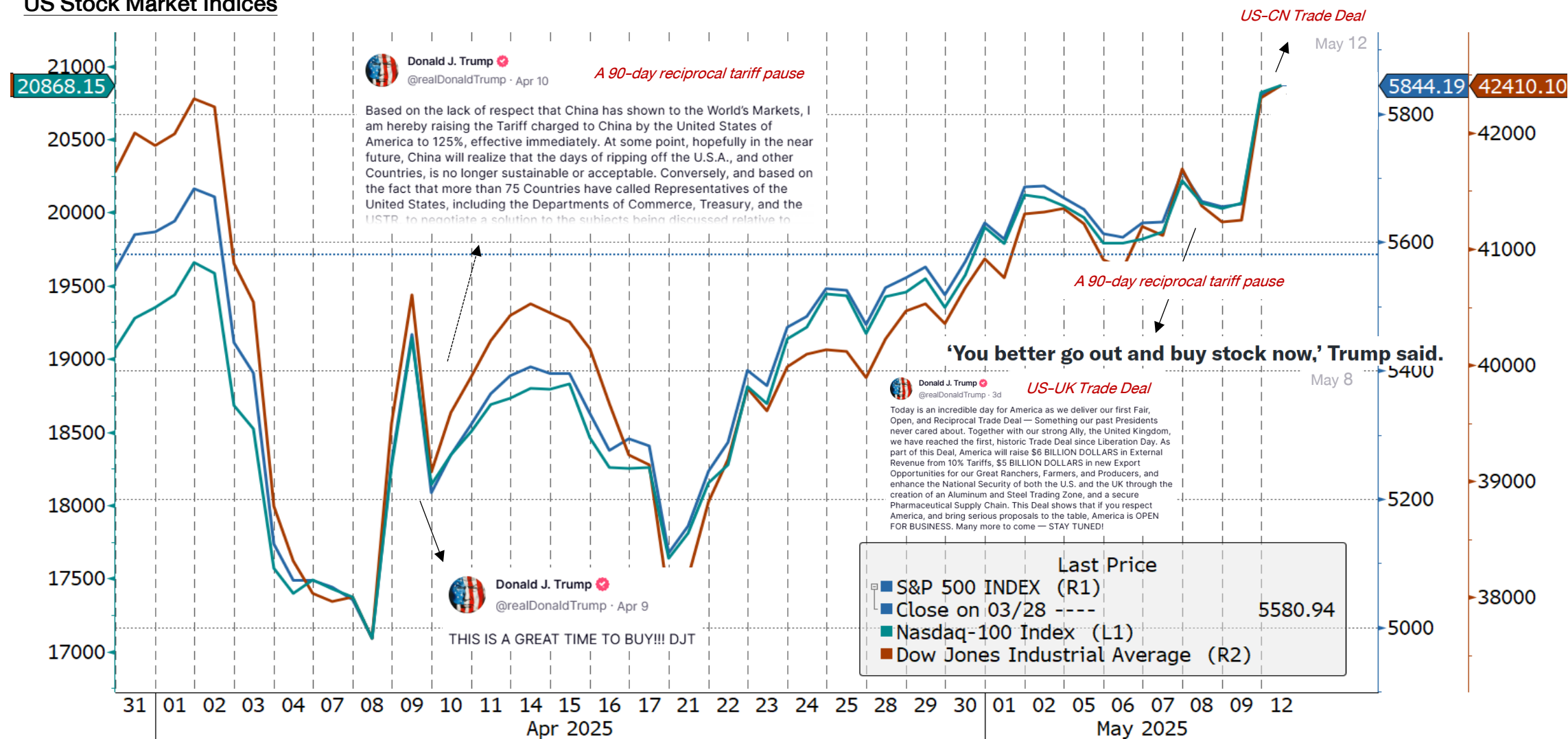
- 9-12 May: US-China trade talks in Switzerland.
- 19 Jun: The TikTok ban's 75-day extension comes to an end.
- 9 Jul: The 90-day pause on US reciprocal tariffs, ex China, is ending.

Note: 1\ Bloomberg estimate.

Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy

ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นแรงหลังดีลการค้ามีพัฒนาการเชิงบวก ตามการส่งสัญญาณ “ล่องหน้า” ของทรัมป์

US Stock Market Indices



SPX Index (S&P 500 INDEX) us stock index 30 Days 240 Minutes

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

13-May-2025 09:08:45

ตลาดมองโอกาสเกิดเศรษฐกิจสหรัฐฯ กดถอยลดลง และคาดหวังดีลการค้ากับอินเดียและเวียดนามต่อไป

US Recession in 2025?



US recession in 2025?

\$5,094,329 Vol. ⌚ Feb 28, 2026

YES

45% chance ↑ 26%

Polymarket



Which Countries Will The US Agree to Trade Deals with Before July?



Which countries will the U.S. agree to trade deals with before July?

\$3,803,481 Vol. ⌚ Jun 30, 2025



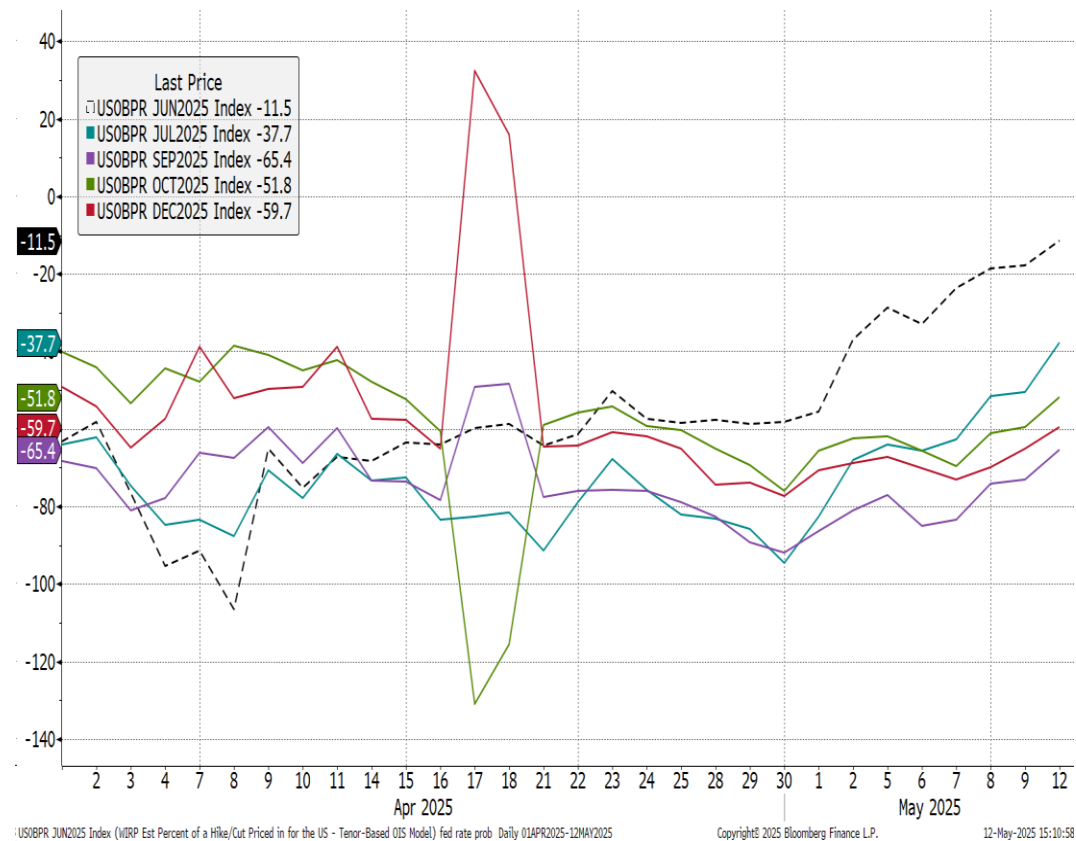
OUTCOME

% CHANCE ↕

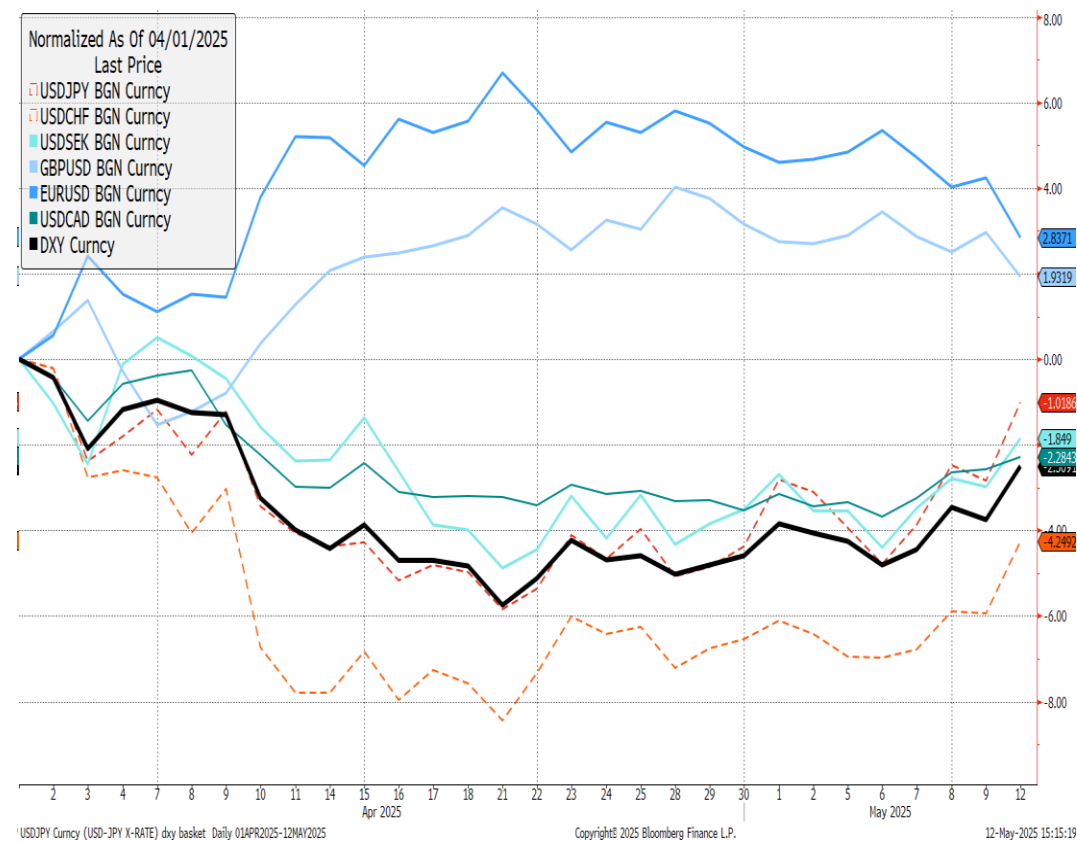
China \$375,637 Vol. 🗳️	100% In Review
India \$142,389 Vol. 🗳️	87%
Vietnam \$288,462 Vol. 🗳️	67%
Australia \$424,260 Vol. 🗳️	74%
Israel \$249,920 Vol. 🗳️	71%
Argentina \$300,518 Vol. 🗳️	70%
South Korea \$450,312 Vol. 🗳️	61%
European Union \$262,247 Vol. 🗳️	61%

ด้านอัตราดอกเบี้ย ตลาดมองโอกาสลดลงที่ Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย ขณะที่ดอลลาร์สหรัฐ พุ่งตัว

Fed's Policy Rate Hike/Cut Probability

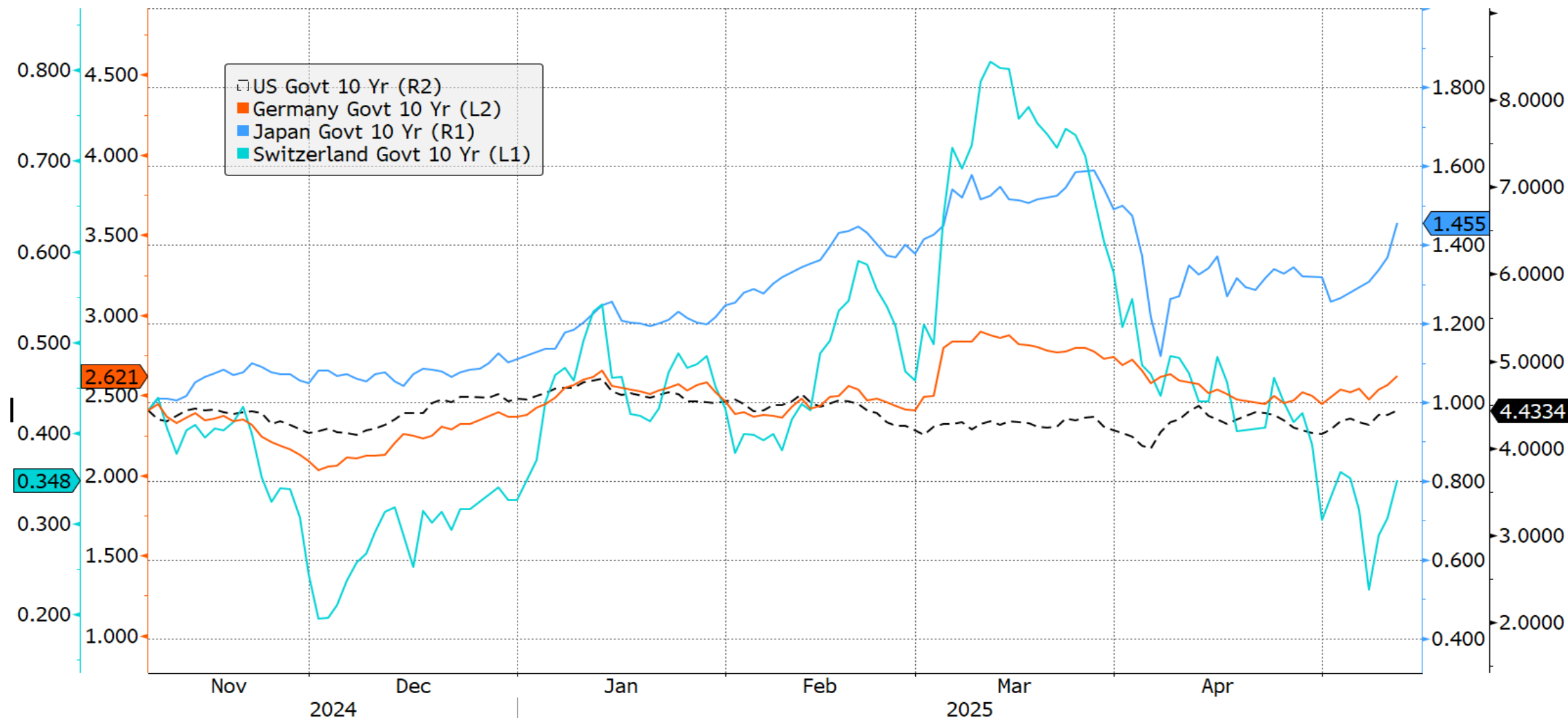


US Dollar Index (DXY)



Yield ของประเทศหลักปรับตัวขึ้นสอดคล้องกัน

10-Year Govt Bond Yield



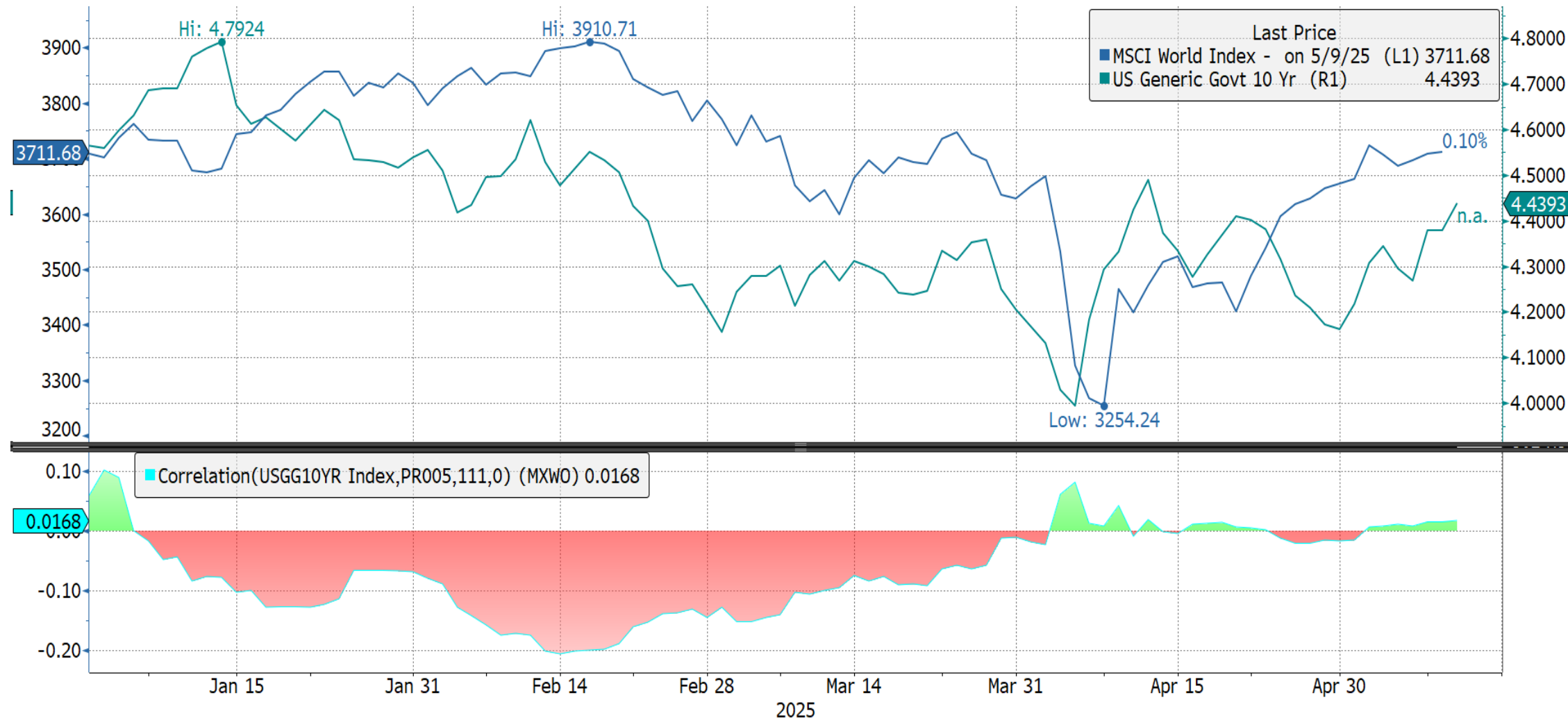
USGG10YR Index (US Generic Govt 10 Yr) compare 10 yr yield Daily 06NOV2024-12MAY2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

12-May-2025 15:30:28

...สะท้อนการลดน้ำหนักในสินทรัพย์ปลอดภัย ไปยังสินทรัพย์เสี่ยง

Correlation of MSCI World and Bond Yield



MXWO Index (MSCI World Index) correlation stock yield Daily 01JAN2025-12MAY2025

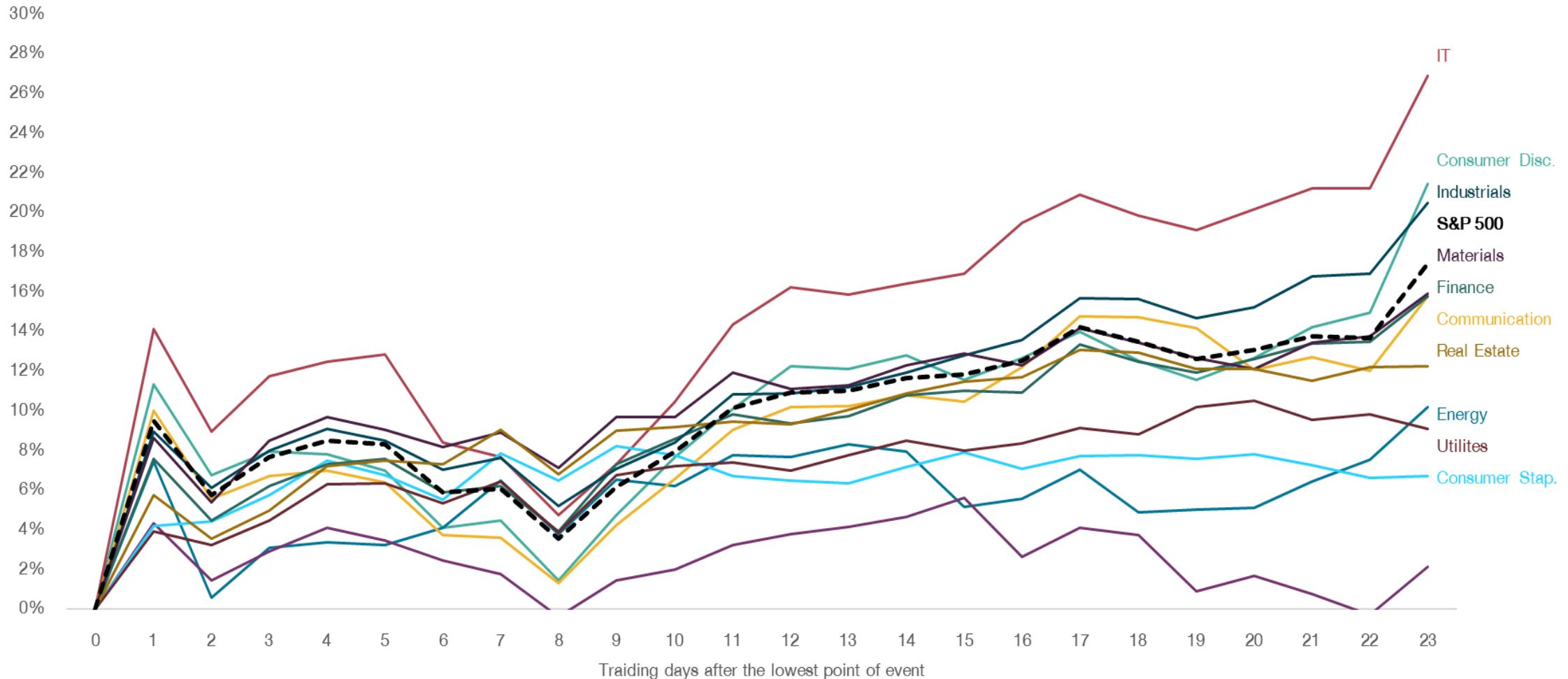
Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

12-May-2025 15:40:58

หุ้นกลุ่ม IT พุ่งตัวขึ้นโดดเด่น หลังดัชนี S&P500 ทำจุดต่ำสุดในวันที่ 8 เม.ย. ที่ผ่านมา

S&P500 Sector Performance Since the Trough on 8 April 2025

Recovery After Trough (%)



Stock Highlights (1/3)

Stock Highlights										
Company Name	Industry	Currency	Last Price	Target Price	Upside/ Downside	EPS Revision			Forward P/E	Standardize P/E (5Y)
						1Q25	2Q25	2025		
PALANTIR TECHN-A	Information Technology	USD	118.46	101.92	-14%				191.40	1.7
ARISTA NETWORKS	Information Technology	USD	92.32	106.19	15%				35.9	0.5

Last price as of 12 May 2025.

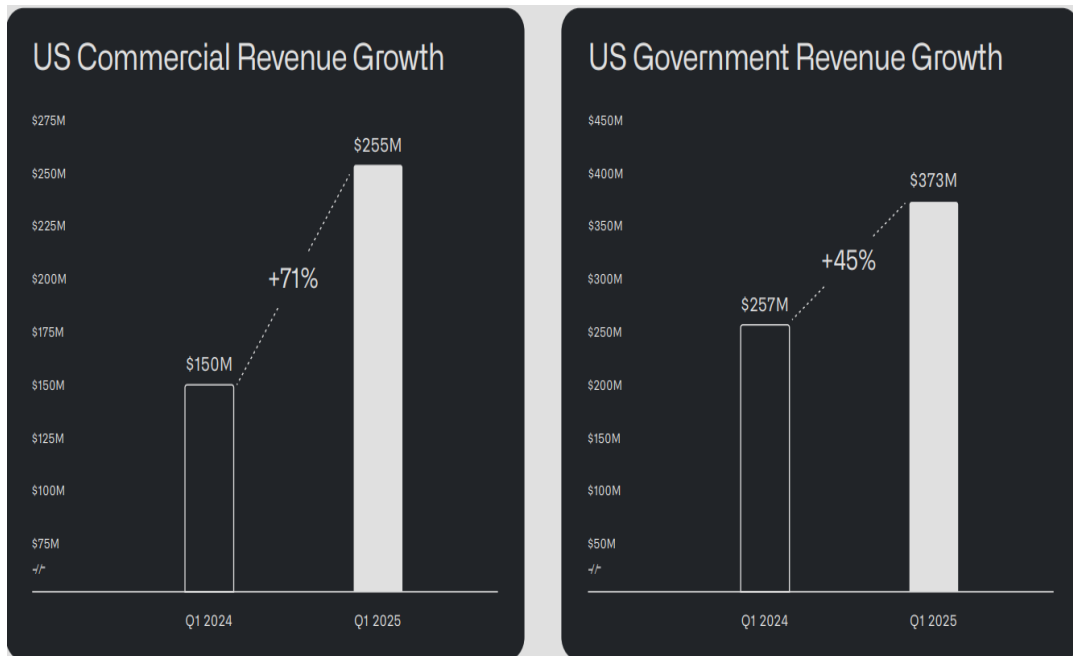
มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ฯ

(+) Palantir (PLTR US) แนะนำให้ทำระยะสั้น จากศักยภาพการเติบโตของแพลตฟอร์ม AI และซอฟต์แวร์วิเคราะห์ข้อมูลเชิงลึกที่ตอบโจทย์ภาครัฐและเอกชนทั่วโลก โดยเฉพาะในช่วงที่องค์กรเร่งลงทุนในเทคโนโลยีเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นที่อยู่ใกล้จุด All-time-high และ Valuation ที่สูง (Forward P/E 203.9x, EV/EBITDA 155.8x) เมื่อเทียบกับกลุ่ม Software โดยรวม อาจจำกัด Upside ขณะเดียวกัน การพึ่งพารายได้จากภาครัฐเกิน 50% ยังทำให้เผชิญความเสี่ยงจากนโยบายหรือการจัดสรรงบประมาณของภาครัฐ

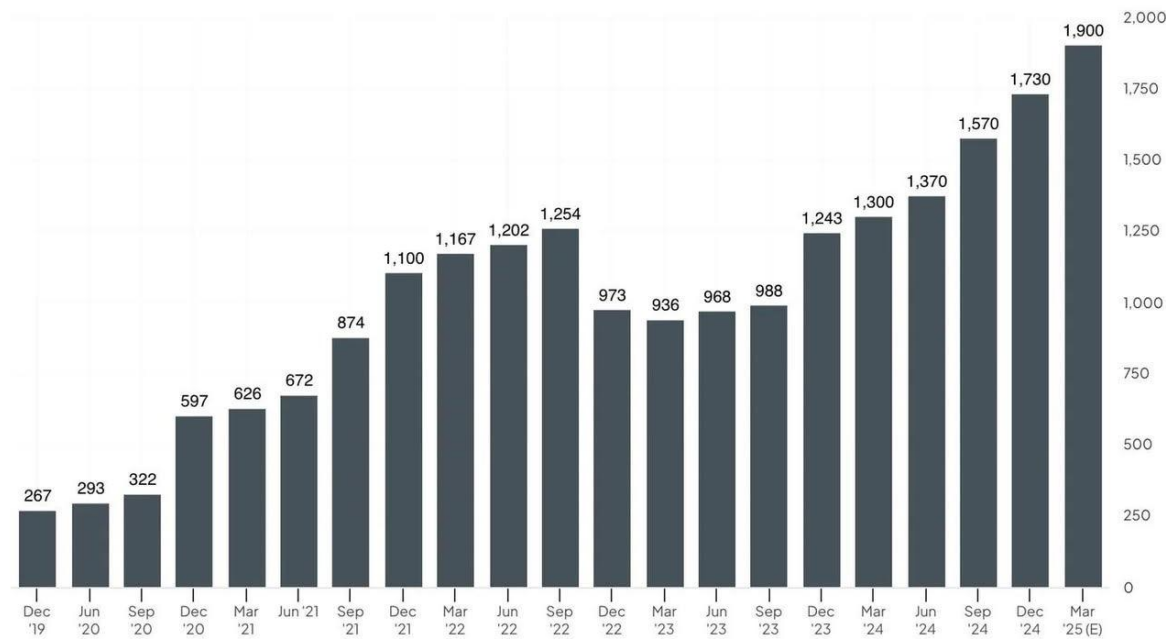
(+) Arista Networks (ANET US) แนะนำให้ทำตามแนวรับ โดยมองว่าเป็นหนึ่งในหุ้นที่ได้ประโยชน์โดยตรงจากการเร่งลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน AI ทั่วโลก ปัจจุบันสนับสนุนหลัก ได้แก่ 1) โอกาสจาก AI Networking ที่ต้องการโซลูชันเครือข่ายความเร็วสูง ซึ่ง Arista มีจุดแข็งด้านผลิตภัณฑ์ที่ตอบโจทย์ความต้องการนี้ 2) การขยายสู่ตลาดองค์กรที่มีกำไรสูงกว่ากลุ่ม Hyperscalers และช่วยลดการพึ่งพาลูกค้ารายใหญ่ 3) อัตรากำไรขั้นต้นยังคงแข็งแกร่ง คาดสูงกว่า 60% ตลอดปี 2025 แม้เผชิญแรงกดดันต้นทุนและการแข่งขัน

Palantir เติบโตแข็งแกร่งจากศักยภาพแข่งขันที่สูง ระวังราคาหุ้นใกล้จุด All-time-high และ Valuation สูง

US Commercial and Government Revenue Growth



Total Remaining Performance Obligation (RPO)



● Total Remaining Performance Obligations (RPO) (Quarterly) (Millions) (Total Change: 612.14%) (CAGR: 45.3%)

Arista Networks ยังน่าสนใจในฐานะ AI Infrastructure Play

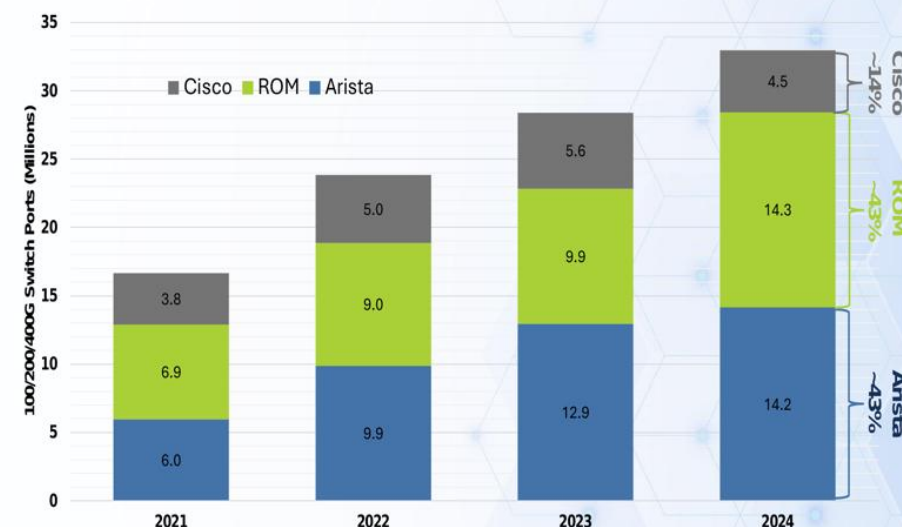
Financial Highlights



High-Speed Ethernet Port Market Share

Arista's Market Leadership in 100G/200G/400G/800G

Data Center High Speed Ethernet Port Analysis



Source: Crehan Ethernet Switch Data Center Total Vendor Tables – 4Q'24

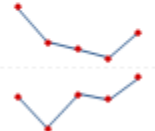
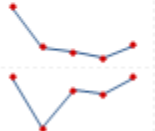
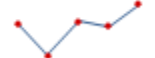
16 | Copyright © Arista 2025. All rights reserved.

ARISTA

Note: Amounts are non-GAAP except for Revenue.

Source : Company Report, ASPS Global Strategy

Stock Highlights (2/3)

Stock Highlights										
Company Name	Industry	Currency	Last Price	Target Price	Upside/ Downside	EPS Revision			Forward P/E	Standardize P/E (5Y)
						1Q25	2Q25	2025		
UBER TECHNOLOGIE	Industrials	USD	88.10	95.54	8%				28.90	-0.2
MERCADOLIBRE INC	Consumer Discretionary	USD	2,504.61	2,667.42	7%				47.5	-0.2

Last price as of 12 May 2025.

มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ฯ

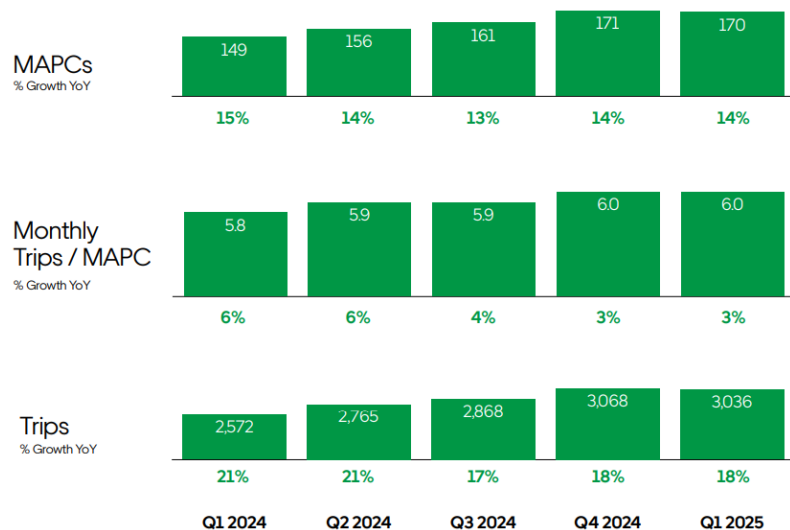
(+) Uber (UBER US) แนะนำทยอยสะสม จากศักยภาพในการสร้างกระแสเงินสดได้ต่อเนื่อง และเปลี่ยนผ่านสู่เฟสของกำไรอย่างมั่นคง แม้รายได้รวมและ Gross Bookings Q1 ต่ำกว่าตลาดคาดเล็กน้อย แต่สะท้อนถึงการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ ในเชิงโครงสร้าง Uber เดินหน้าสู่การเป็น Super App ด้านโลจิสติกส์และการเดินทาง โดยมีแรงหนุนจาก 1) การผสานเทคโนโลยียานยนต์ไร้คนขับ เช่น Waymo และ WeRide ที่ช่วยลดต้นทุนและขยาย margin ธุรกิจ Mobility และ 2) การขยายสู่ระบบโลจิสติกส์ครบวงจรอย่าง Uber Freight และ Uber Direct ที่ตอบโจทย์เทรนด์อีคอมเมิร์ซ ขณะที่ Valuation ปัจจุบัน (Forward P/E 28.9 เท่า) ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยหลัง IPO ทำให้เป็นจุดน่าสนใจสำหรับนักลงทุนระยะกลางถึงยาวที่รับความผันผวนได้

(+) Mercado Libre (MELI US) แนะนำทยอยสะสม จากความเป็นผู้นำในธุรกิจ eCommerce และ Fintech ในละตินอเมริกา ด้วย Ecosystem ที่ผสาน Marketplace, การชำระเงิน, โลจิสติกส์, สินเชื่อ และโฆษณา เข้าไว้ด้วยกันอย่างครบวงจร ช่วยสร้างความได้เปรียบในการแข่งขันและขับเคลื่อนการเติบโตต่อเนื่อง โดยเฉพาะ Mercado Pago และ Mercado Credito ที่โตเร็วมากกว่า 40% ต่อปี พร้อมศักยภาพในการ Cross-sell สู่ฐานลูกค้าเดิม ขณะเดียวกัน MELI ยังมีความเสี่ยงต่ำจากประเด็นภาษีการค้าโลก เนื่องจากรายได้หลักกระจุกในประเทศที่สหรัฐฯ ขึ้นภาษีนำเข้าในระดับต่ำ เช่น บราซิลและอาร์เจนตินา จึงเหมาะเป็นทางเลือกในการกระจายความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้าในระยะยาว

Uber เปลี่ยนผ่านสู่ทำไอยังยืน พร้อมวางตัวเป็น Super App ด้านโลจิสติกส์ในระยะยาว

Operating Metrics

Figures in Millions, excluding Monthly Trips / MAPC



+14%

MAPCs Growth YoY

+3%

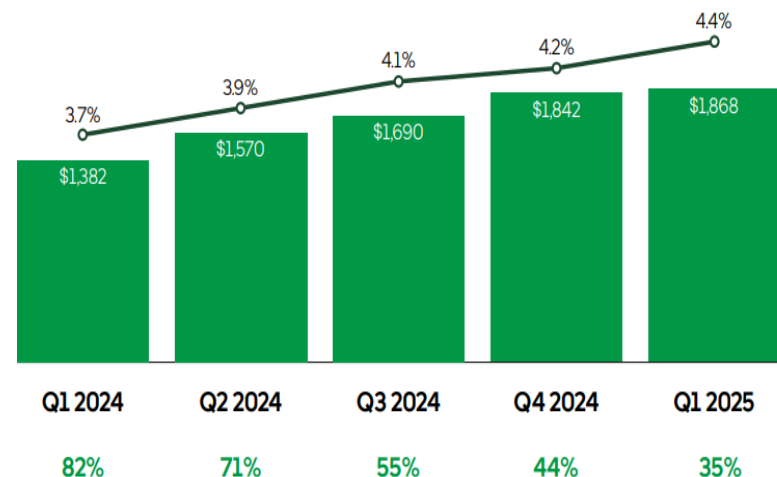
Frequency Growth YoY

+18%

Trips Growth YoY

Adjusted EBITDA

\$ in Millions



+35%

Adjusted EBITDA Growth YoY



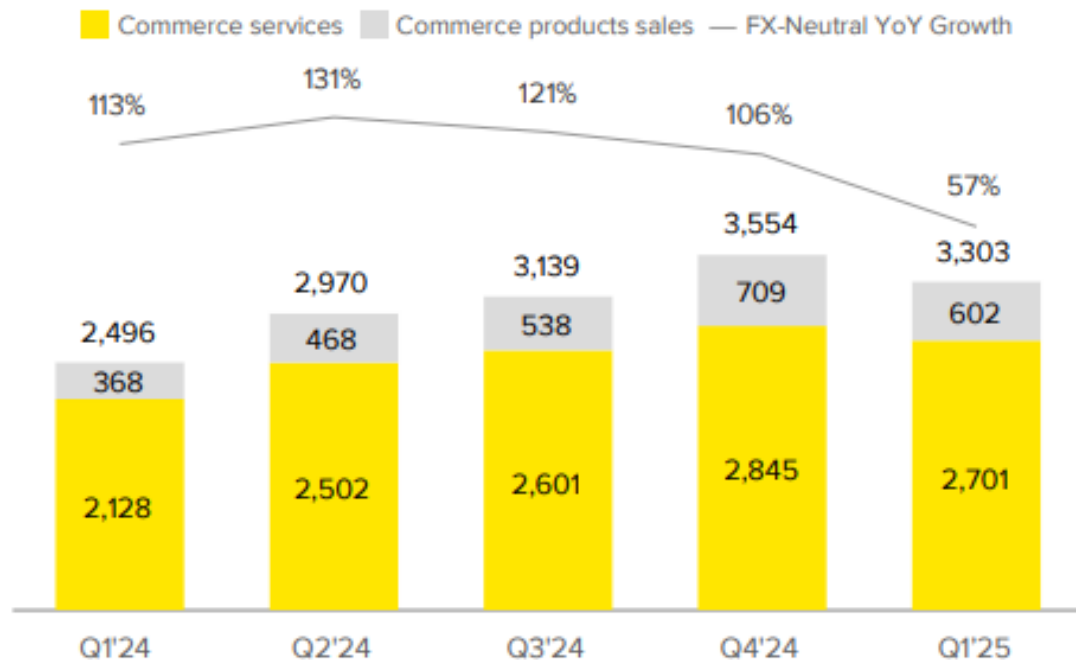
Adjusted EBITDA Margin as a % of Gross Bookings

Note: MAPCs is the number of unique consumers who completed a Mobility ride or received a Delivery order on our platform at least once in a given month, averaged over each month in the. Trips as the number of completed consumer Mobility rides and Delivery orders in a given period. Frequency as Monthly Trips divided by MAPCs for a given period.

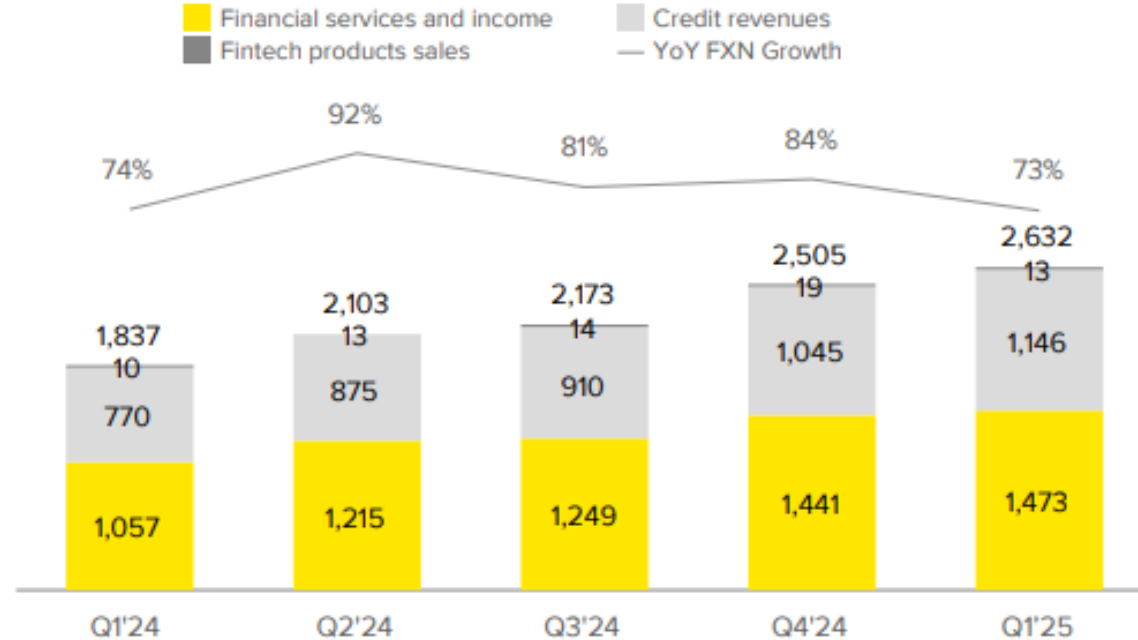
Source : Company Report, ASPS Global Strategy

Mercado Libre โคดเด่นจาก Ecosystem ครบวงจรในตลาดที่ยังเติบโต และความเสี่ยงภาษีการค้าที่ต่ำ

Commerce Net Revenues (\$ Million, %)



Fintech Net Revenues (\$ Million, %)



Stock Highlights (3/3)

Stock Highlights										
Company Name	Industry	Currency	Last Price	Target Price	Upside/ Downside	EPS Revision			Forward P/E	Standardize P/E (5Y)
						1Q25	2Q25	2025		
FERRARI NV	Consumer Discretionary	USD	486.76	493.68	1%				47.00	1.0
NOVO-NORDISK-ADR	Health Care	USD	67.74	90.03	33%				16.5	-2.4
NINTENDO CO LTD	Communication Services	JPY	12,025.00	12,600.38	5%				41.6	3.4

Last price as of 12 May 2025.

มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ฯ

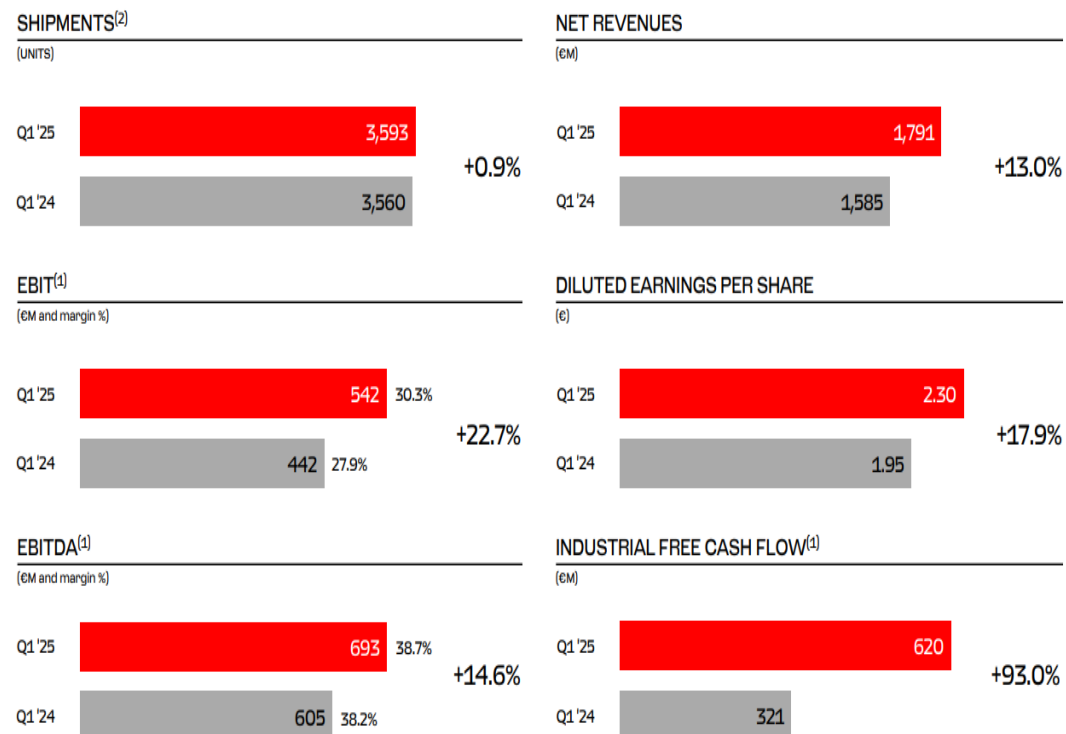
(+) Ferrari (RACE US) แนะนำเก็งกำไร หลังบริษัทเผยผลประกอบการไตรมาส 1/25 ออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาด โดยได้รับแรงหนุนจากจำนวนยอดขายรถในยุโรปและสหรัฐฯ ที่ออกมาดีกว่าคาด หลังความต้องการของรถยนต์รุ่น Ferrari Roma Spider, 296 GTS, SF90 และ Purosangue ออกมาแข็งแกร่ง อีกทั้งบริษัทมีความแข็งแกร่งของแบรนด์ในตลาดรถยนต์หรู และการรักษาอัตรากำไรในระดับสูงได้อย่างต่อเนื่อง แม้บริษัทจะเผชิญกับสภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) เศรษฐกิจยุโรปที่อ่อนแอกว่าคาด และ 2) ผลการตอบรับต่อการเปิดตัวรถยนต์รุ่นใหม่ที่ไม่ดี

(+/-) Novo Nordisk (NVO US) แนะนำเก็งกำไรอย่างระมัดระวัง หลัง FDA เตรียมสั่งห้ามจำหน่ายยาออกเลียนแบบเวโกวี่ โดยจะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 22 พ.ค. เป็นต้นไป โดยมูลค่าตลาดของยาออกเลียนแบบเวโกวี่อยู่ที่ราว \$3 พันล้าน ซึ่งคาดว่าจะเป็ปัจจัยหนุนต่อแนวโน้มการเติบโตของยอดขายเวโกวี่ในอนาคต อย่างไรก็ตาม บริษัทปรับลดคาดการณ์การเติบโตของรายได้ทั้งปี เนื่องจากยอดขายของ Wegovy อ่อนแอกว่าคาด และการแข่งขันในตลาดยาลดน้ำหนักเริ่มรุนแรงขึ้น ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การแข่งขันจาก Eli Lilly และผู้ผลิตยารายอื่นๆ 2) ปัญหาด้านการผลิต 3) ความเสี่ยงจากการปรับขึ้นภาษียาจากทางสหรัฐฯ

(+/-) Nintendo (7974 JT) มีมุมมองเป็นกลาง หลังบริษัทรายงานผลประกอบการออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดในหลายด้าน ทั้งยอดขายและกำไรจากการดำเนินงานในไตรมาสล่าสุด รวมถึงแนวโน้มยอดขายของเครื่อง Switch 2 ที่แม้จะมีความต้องการสูง แต่ถูกตั้งเป้าหมายไว้อย่างระมัดระวัง สะท้อนถึงความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจโลกและนโยบายภาษีสหรัฐฯ ทั้งนี้ ติดตามประเด็นเรื่องการเจรจาภาษีระหว่างญี่ปุ่นและสหรัฐฯ หากการเจรจาประสบความสำเร็จ คาดจะเป็น Sentiment บวกต่อบริษัทและความกังวลเรื่องการปรับขึ้นราคาของ Nintendo Switch 2 จะคลี่คลายลง ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ยอดขาย Nintendo Switch 2 ที่ต่ำกว่าคาด 2) ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงตลาดสหรัฐฯ และ 3) ความเปลี่ยนแปลงของพฤติกรรมผู้บริโภคที่หันไปเล่นเกมบนมือถือและแพลตฟอร์มอื่นมากขึ้น

Ferrari ผลประกอบการแข็งแกร่ง หุ่นจากความต้องการรถยนต์รุ่น Purosangue

Q1/25 Highlights

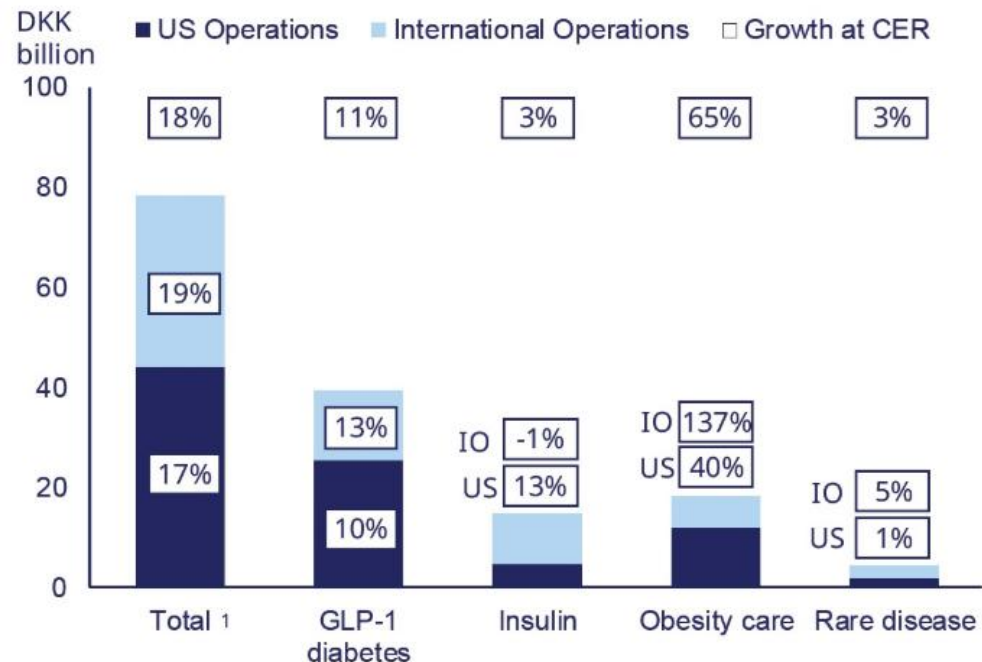


2025F Company Guidance

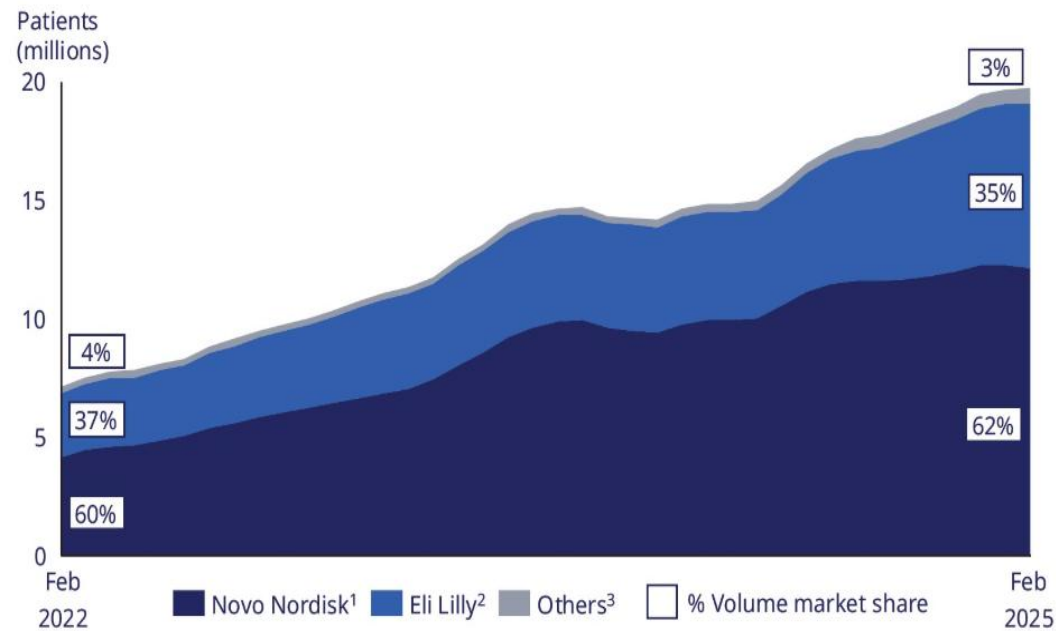
(€B, unless otherwise stated)	2024 ACTUAL	2025 GUIDANCE	GROWTH VS PY
NET REVENUES	6.7	>7.0	≥5%
ADJ. EBITDA (margin %)	2.56 38.3%	≥2.68 ≥38.3%	≥5%
ADJ. OPERATING PROFIT (EBIT) (margin %)	1.89 28.3%	≥2.03 ≥29.0%	≥7%
ADJ. DILUTED EPS (€)	8.46 ⁽¹²⁾	≥8.60 ⁽¹²⁾	≥2%
INDUSTRIAL FCF	1.03	≥1.20	≥17%

Novo Nordisk แม้รายได้จะต่ำคาด แต่ได้ปัจจัยบวกจาก FDA เตรียมแบนยาออกเลียนแบบ Wegovy

Overall Sales Growth

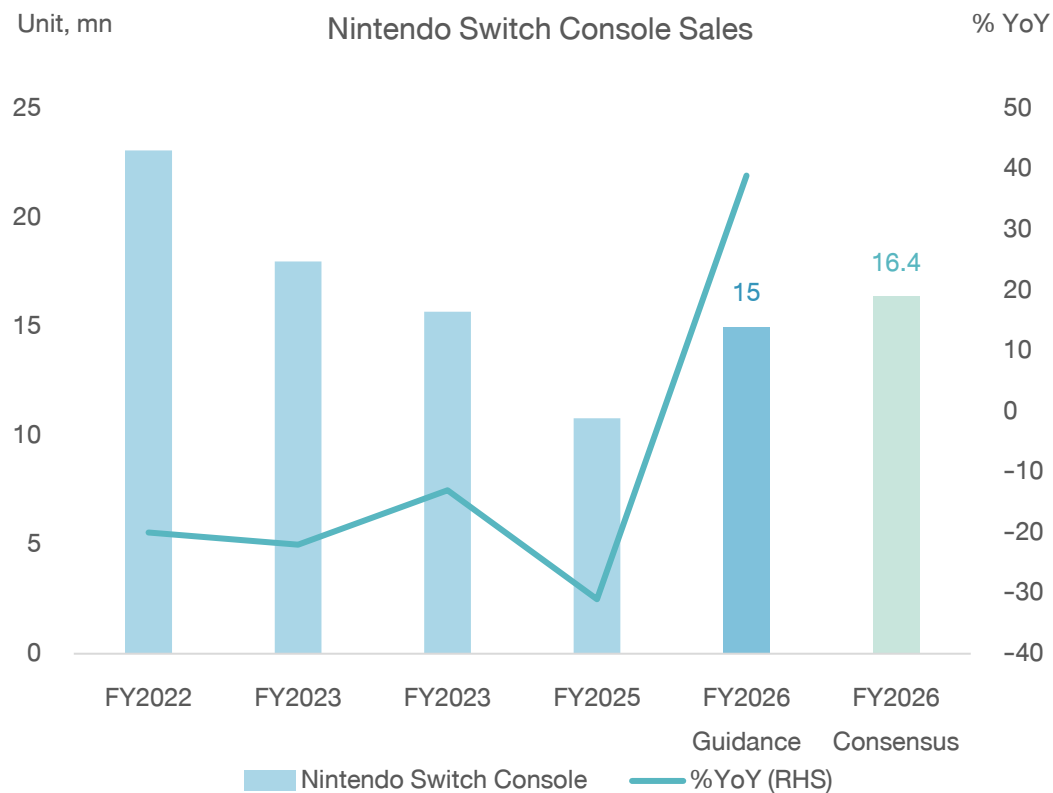


GFP-1 Patient Market Share (%)

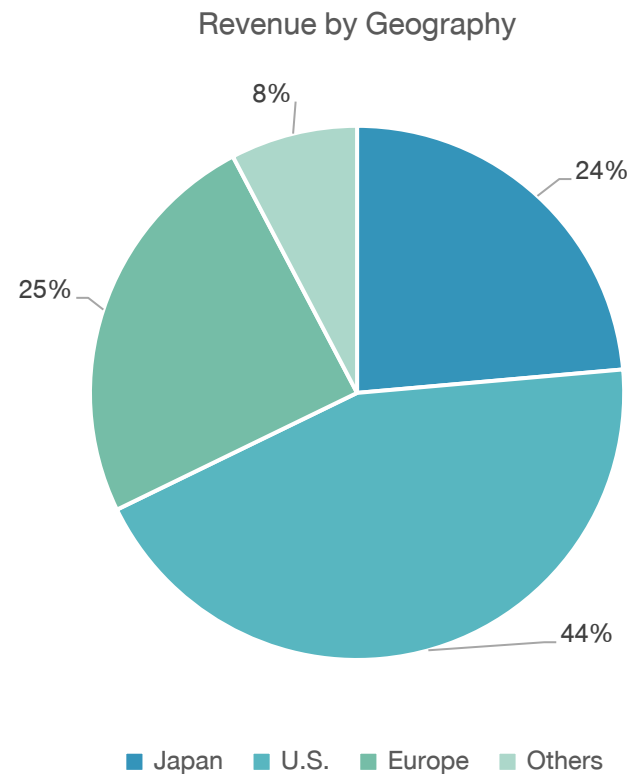


Nintendo ผลประกอบการอ่อนแอในหลายด้าน อีกทั้ง Outlook ไม่สดใส

Nintendo Switch Console Sales



Revenue by Geography



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	221.58	241.39	9%				31.0	2.0
DELL TECHN-C	AI Datacenter & Devices	USD	103.42	127.09	23%				11.3	0.7
MARVELL TECHNOLO	E-commerce & Digital Services	USD	64.50	97.93	52%				23.1	-1.3
MICRON TECH	Domestic Consumption	USD	92.29	122.76	33%				10.9	-0.1
ARISTA NETWORKS	Domestic Consumption	USD	92.32	106.19	15%				35.9	0.5
BANK OF AMERICA	High Dividend Yield	USD	43.36	48.20	11%				11.7	-0.1
GOLDMAN SACHS GP	High Dividend Yield	USD	591.34	584.83	-1%				13.2	1.5
MASTERCARD INC-A	Domestic Consumption	USD	578.27	623.40	8%				35.2	0.2
VISA INC-CLASS A	Domestic Consumption	USD	355.85	381.46	7%				29.7	0.2
SALESFORCE INC	Information Technology	USD	288.82	364.04	26%				25.9	-0.9
CROWDSTRIKE HO-A	Information Technology	USD	429.44	415.72	-3%				124.2	-0.4
SERVICENOW INC	Information Technology	USD	1,015.60	1,076.81	6%				58.8	-0.5
ORACLE CORP	Information Technology	USD	157.22	179.37	14%				24.6	1.5
PALO ALTO NETWOR	Information Technology	USD	193.50	212.62	10%				57.1	0.3
PALANTIR TECHN-A	Information Technology	USD	118.46	103.20	-13%				191.4	1.7
ELI LILLY & CO	Health Care	USD	755.57	971.92	29%				30.2	-0.5
ABBVIE INC	Health Care	USD	190.07	214.52	13%				15.0	1.0
AMGEN INC	Health Care	USD	274.76	317.63	16%				13.1	-0.7
GILEAD SCIENCES	Health Care	USD	103.82	116.30	12%				12.9	1.2

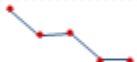
Last price as of 12 May 2025.

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		
APPLE INC	AI Datacenter & Devices	USD	210.79	227.30	8%				28.7	0.2
AMAZON.COM INC	AI Datacenter & Devices	USD	208.64	239.03	15%				28.3	-1.2
ALPHABET INC-A	E-commerce & Digital Services	USD	158.46	200.93	27%				16.6	-1.6
META PLATFORMS-A	Domestic Consumption	USD	639.43	693.11	8%				24.2	0.9
TESLA INC	Domestic Consumption	USD	318.38	288.17	-9%				138.6	1.0
NVIDIA CORP	High Dividend Yield	USD	123.00	161.73	31%				28.0	-1.4
MICROSOFT CORP	High Dividend Yield	USD	449.26	509.47	13%				31.0	0.2
BOOKING HOLDINGS	Domestic Consumption	USD	5,194.99	5,535.56	7%				23.5	-0.2
CARNIVAL CORP	Domestic Consumption	USD	22.13	27.88	26%				11.5	-0.1
DELTA AIR LI	Industrials	USD	51.14	56.52	11%				9.4	-0.1
WALT DISNEY CO/T	Communication Services	USD	110.49	122.88	11%				19.3	-0.8
NETFLIX INC	Communication Services	USD	1,110.00	1,123.63	1%				41.6	0.4
ROYAL CARIBBEAN	Consumer Discretionary	USD	242.18	264.56	9%				14.9	0.0
SPOTIFY TECHNOLO	Communication Services	USD	620.81	655.31	6%				55.9	-0.2
UNITED AIRLINES	Industrials	USD	78.62	91.08	16%				7.4	-0.1
UBER TECHNOLOGIE	Industrials	USD	88.10	95.54	8%				28.9	-0.2

Last price as of 12 May 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	96.75	107.34	11%				37.2	2.8
COSTCO WHOLESALE	Defensive	USD	1,016.15	1,058.19	4%				53.8	2.1
COCA-COLA CO/THE	Defensive	USD	69.53	79.32	14%				23.0	-0.3
AT&T INC	Defensive	USD	27.01	29.41	9%				12.9	3.1
VERIZON COMMUNIC	Defensive	USD	43.00	47.49	10%				9.2	-0.2
BOEING CO/THE	Aerospace & Defense	USD	198.53	199.85	1%				#N/A N/A	0.0
GENERAL ELECTRIC	Aerospace & Defense	USD	218.95	225.75	3%				39.6	1.7

Last price as of 12 May 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	666.90	763.53	14%				28.70	-1.1
ASML HOLDING-NY	AI Datacenter & Devices	USD	750.20	842.83	12%				29.1	-0.9
SAP SE	Enterprise Software & Solutions	EUR	263.75	275.10	4%				41.0	2.2
SAP SE-SPONS ADR	Enterprise Software & Solutions	USD	293.51	325.07	11%				39.9	2.2
NOVO NORDISK-B	Healthcare Solutions	DKK	441.40	637.82	44%				16.0	-2.5
NOVO-NORDISK-ADR	Healthcare Solutions	USD	67.74	90.03	33%				16.5	-2.4
ASTRAZENECA PLC	Healthcare Solutions	GBp	10,272.00	13,767.78	34%				14.9	-1.6
ASTRAZENECA-ADR	Healthcare Solutions	USD	68.95	85.38	24%				15.1	-1.5
ROCHE HOLDING-BR	Healthcare Solutions	CHF	277.40	340.00	23%				-	-1.1
SANOFI	Healthcare Solutions	EUR	91.14	117.03	28%				11.2	-1.0
SANOFI-ADR	Healthcare Solutions	USD	51.06	64.61	27%				11.3	-0.9
CIE FINANCI-REG	Luxury	CHF	154.40	167.24	8%				-	0.1
LVMH MOET HENNE	Luxury	EUR	530.50	609.84	15%				-	-0.9
FERRARI NV	Luxury	EUR	438.40	442.40	1%				47.1	1.0
FERRARI NV	Luxury	USD	486.76	493.68	1%				47.0	1.0
HERMES INTL	Luxury	EUR	2,539.00	2,562.50	1%				-	0.4
ADIDAS AG	Global Lifestyle Brands	EUR	216.90	255.96	18%				26.5	-0.1

Last price as of 12 May 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	45.56	53.58	18%				-	-0.5
BYD COMPANY	Domestic Consumption	HKD	382.40	470.48	23%				19.4	-0.9
XIAOMI CORP-W	Domestic Consumption	HKD	53.10	63.56	20%				34.1	1.4
HKEX	Domestic Consumption	HKD	351.20	399.65	14%				34.2	-0.5
PROYA COSMETIC-A	Domestic Consumption	CNY	95.50	112.68	18%				-	-1.5
TENCENT	Domestic Consumption	HKD	487.80	628.05	29%				17.0	-0.7
JD-SW	Domestic Consumption	HKD	132.10	204.39	55%				7.7	-1.2
JD.COM INC-ADR	Domestic Consumption	USD	34.47	53.84	56%				7.8	-1.2
BABA-W	Domestic Consumption	HKD	122.00	162.13	33%				12.7	-0.3
ALIBABA GRP-ADR	Domestic Consumption	USD	125.76	164.94	31%				12.7	-0.3
MEITUAN-W	Domestic Consumption, Tousirm & Travel	HKD	132.50	199.62	51%				15.1	-0.1
ANTA SPORTS	High Devidend Yield	HKD	92.90	114.20	23%				17.6	-0.9
PING AN	High Devidend Yield	HKD	46.65	61.26	31%				-	-0.1
FUYAO GLASS IN-H	High Devidend Yield	HKD	54.75	66.30	21%				13.2	-0.7
BANK OF CHINA-H	High Devidend Yield	HKD	4.34	4.94	14%				-	2.7
SANDS CHINA LTD	Tourism & Travel	HKD	14.20	20.34	43%				-	-0.2
TONGCHENG TRAVEL	Tourism & Travel	HKD	21.10	24.54	16%				13.7	-0.9
TRIP.COM GROUP L	Tourism & Travel	HKD	471.00	579.19	23%				17.4	-1.0
TRIP.COM GRO-ADR	Tourism & Travel	USD	60.17	73.11	22%				17.2	-1.0
ATOUR LIFEST-ADR	Tourism & Travel	USD	24.56	36.23	48%				15.6	-1.2

Last price as of 30 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	199,350.00	271,837.09	36%				5.0	-0.2
TAIWAN SEMIC-ADR	AI Datacenter & Devices	USD	186.98	214.98	15%				18.6	-0.5
SEA LTD-ADR	E-commerce & Digital Services	USD	142.45	154.32	8%				39.7	0.0
MIDEA GROUP CO-A	Domestic Consumption	CNY	76.94	91.16	18%				-	-0.1
MIDEA GROUP CO-H	Domestic Consumption	HKD	78.40	95.49	22%				-	0.4
CSPC PHARMACEUTI	High Dividend Yield	HKD	5.57	6.69	20%				10.2	-0.5
PETROCHINA-H	High Dividend Yield	HKD	6.23	7.41	19%				7.4	-0.1
GIANT BIOGENE HO	Domestic Consumption	HKD	80.05	83.13	4%				29.3	1.5
KWEICHOW MOUTA-A	Domestic Consumption	CNY	1,589.71	1,925.14	21%				-	-1.3
FAST RETAILING	Consumer Discretionary	JPY	49,510.00	52,232.36	5%				40.0	-0.4
NINTENDO CO LTD	Communication Services	JPY	12,075.00	12,600.38	4%				41.5	3.5
CHINA FEIHE LTD	Consumer Staples	HKD	5.81	6.93	19%				11.4	0.1
TINGYI	Consumer Staples	HKD	12.98	13.64	5%				-	-0.2
TSINGTAO BREW-H	Consumer Staples	HKD	54.90	65.97	20%				-	-1.1

Last price as of 12 May 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 รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่อย่างกรณีใด



02-680-1111, 02-680-1000



www.asiaplus.co.th



Asia Plus Group

