



Weekly Strategy

28 April 2025

- ASPS Global Strategy -

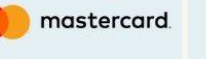
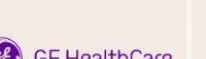
Trump Retains Powell, Eases Tariff Pressure?

- ❖ **Overall :** IMF หั่นประมาณการเศรษฐกิจโลกในปีนี ล่าสุดคาดขยายตัวเพียง 2.8% จากเดิมคาดโต 3.3% โดยสาเหตุหลักมาจากสงครามการค้าที่ปะทุขึ้นรุนแรงและมีความไม่แน่นอนด้านนโยบายในระดับสูงอย่างมาก ทั้งนี้ หากการเจรจาพ่อนปรนภาชีนำเข้าสินค้าระหว่างสหรัฐฯ กับคู่ค้า (โดยเฉพาะกับจีน) เป็นไปในทางบวก จะทำให้ผลกระทบต่อเศรษฐกิจและเงินเฟ้อของสหรัฐฯ (รวมทั้งเศรษฐกิจโลก) จะบรรเทาลง
- ❖ อย่างไรก็ดี ตลาดเฝ้าระวังความชัดเจนของข้อมูล จาก “ข้อเท็จจริง” ที่ (อาจ) มี “ความไม่แน่นอนสูง” โดยเฉพาะประเด็นการเจรจาทางการค้าเพื่อหาทางออกร่วมกันระหว่างสหรัฐฯ และจีนที่สร้างความสับสนให้แก่ตลาด ทางด้าน Polymarket ชี้โอกาสลดลงที่ Powell ประธาน Fed จะถูกปลดจากตำแหน่ง ขณะที่คาดว่าสงครามการค้าจะตกลงกันได้ไม่เร็วของสองประเทศยักษ์ใหญ่
- ❖ การร่นำเข้าเพื่อลดความเสี่ยงเรื่องภาษีการค้าของทรัมป์ ทำให้การส่งออกสุทธิของสหรัฐฯ อ่อนแอลง และคาดว่าจะเป็ปัจจัยกดดันต่อตัวเลข GDP ขณะที่งานศึกษาของ PIIE พบว่า การตอบโต้ของประเทศคู่ค้าของสหรัฐฯ และความเสี่ยงในการถือครองสินทรัพย์สหรัฐฯ จะกดดันต่อค่าเงิน USD และหนุนให้ Yield ปรับสูงขึ้น ทั้งนี้ USD ยังเป็นสกุลเงินหลักในทุนสำรองฯ ด้านเงินลดการถือครอง US Treasury ตั้งแต่ช่วงหลายปีที่ผ่านมา
- ❖ ทางด้านการเคลื่อนไหวของ Bond yield ในสหรัฐฯ เริ่มกลับมาเคลื่อนไหวสอดคล้องกับประเทศหลักอื่นๆ และค่าเงิน USD ทรงตัว สอดรับกับเครื่องชี้ด้าน Risk off ที่ผ่อนคลายลง แม้อยู่ในระดับสูงกว่าปกติ โดยหลังสงครามการค้ากับสหรัฐฯ รุนแรงขึ้นอย่างมาก นักวิเคราะห์ได้หั่นคาดการณ์เศรษฐกิจจีนลงจากผลสำรวจล่าสุดของ Bloomberg ขณะที่นักวิเคราะห์กลับมาเห็นพ้องกับตลาดการเงินว่า BoJ จะคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมสัปดาห์นี้ (30 เม.ย. – 1 พ.ค.)
- ❖ ทางด้านตลาดหุ้นฟื้นตัวหลังสหรัฐฯ ได้พ่อนปรนการจัดเก็บภาษีศุลกากรตอบโต้ในอัตราสูง (Full reciprocal tariffs) ลงมาที่อัตราขั้นต่ำที่ 10% อีกทั้งความคาดหวังของตลาดที่สหรัฐฯ กับจีนอาจมีการเจรจากัดขึ้นในระยะข้างหน้าได้ (แม้อยู่มีความไม่แน่นอนสูง) ทั้งนี้ ราคาหุ้นในกลุ่ม Consumer Staples และ Utilities ของดัชนี S&P500 ปรับตัวลดลงน้อยที่สุดหากเทียบกับกลุ่มอื่นๆ นับตั้งแต่สหรัฐฯ ประกาศจัดเก็บภาษีตอบโต้ในช่วงต้นเดือน เม.ย. ขณะที่ผลประกอบการไตรมาสล่าสุดของบริษัทจำนวน 36% ใน S&P500 ดีกว่าตลาดคาดทั้งรายได้และกำไร ทางด้านบริษัทมีมุมมอง (Guidance) ที่ระมัดระวังมากขึ้นต่อแนวโน้มคาดการณ์รายได้และกำไรในปี
- ❖ การผ่อนคลายความกังวลลงบ้างของตลาดบนความหวังว่าสหรัฐฯ และจีนจะมีการเจรจากันเกิดขึ้น คาดว่าจะเป็นแรงหนุนต่อหุ้นขนาดใหญ่ในกลุ่ม Cyclical ที่พื้นฐานดี อย่างไรก็ดี ด้วยความไม่แน่นอนของสงครามการค้าที่มีอยู่สูง (รวมทั้งเป้าหมายการปรับขึ้นภาษีนำเข้ารายอุตสาหกรรมของสหรัฐฯ) ทำให้ยังคงมุมมอง Neutral การลงทุนในตลาดหลัก (US, EZ, JP, CN, IN, VN) และยังแนะนำให้กระจายพอร์ตการลงทุนไปยังกลุ่ม Defensive/Dividend ที่มีความแข็งแกร่งเพื่อลดความผันผวนของพอร์ต แนะนำหุ้น Coca-Cola, Eli Lilly, Uber, MercadoLibre, Walmart, Sea Limited, AT&T, Netflix, CrowdStrike, Berkshire Hathaway, SAP, L'Oréal, NetEase, Xiaomi, Tencent, BYD, HKEX, Tingyi, Tsingtao, China F&E
- ❖ **Stock Highlight :** Tesla, Adidas, ServiceNow, SAP, IBM, GE Aerospace, Boeing, Lockheed Martin, RTX, Northrop Grumman, Alphabet, BYD, Ping An Insurance
- ❖ **Economic Calendar :** ติดตามตัวเลข PMI ประเทศหลัก และตัวเลขตลาดแรงงานสหรัฐฯ

Key Economic Calendar : ติดตามตัวเลข PMI ประเทศหลัก และตัวเลขตลาดแรงงานสหรัฐฯ

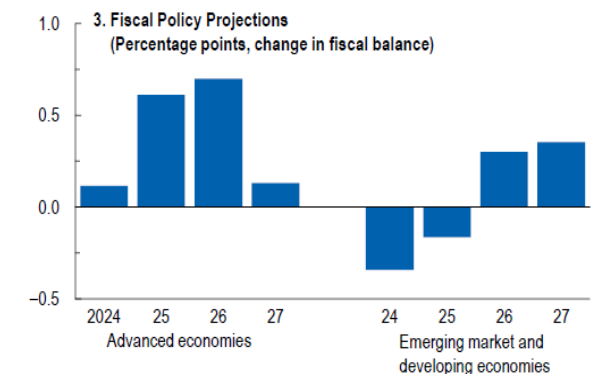
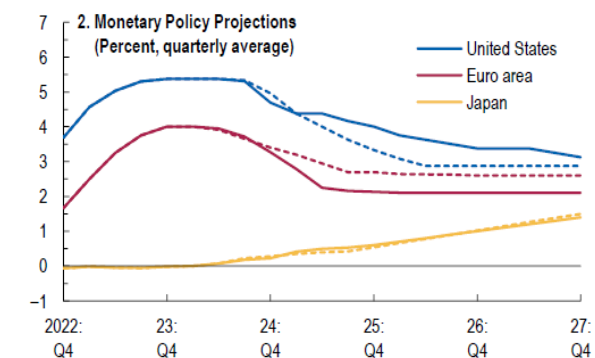
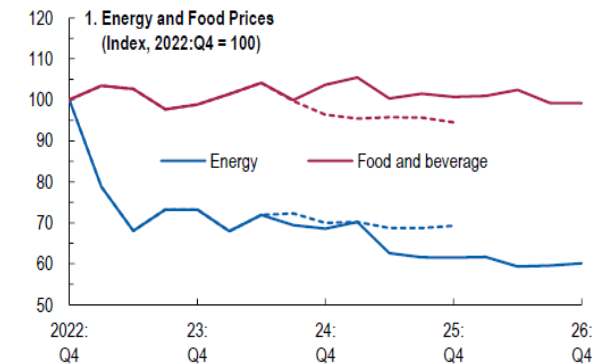
28 Apr	US : Dallas Fed Manufacturing Activity (Apr)
29 Apr	EZ : Consumer Confidence (Apr) US : S&P CoreLogic CS 20-City (Feb), JOLTS Job Openings (Mar), Conference Board Consumer Confidence (Apr), Dallas Fed Services Activity (Apr)
30 Apr	JP : Retail Sales (Mar), Industrial Production (Mar) CN : Official Manufacturing PMI (Apr), Official Non-Manufacturing PMI (Apr), Caixin Manufacturing PMI (Apr), The Meeting of the Standing Committee of the 14th National People's Congress (27-30 Apr) EZ : GDP (Q1) US : ADP Employment Change (Apr), GDP (Q1), Personal Spending (Mar), Core PCE Price (Mar)
1 May	JP : Jibun Bank Manufacturing PMI (Apr), BoJ Meeting US : ISM Manufacturing (Apr), S&P Global Manufacturing PMI (Apr), Weekly Initial Jobless Claims (26 Apr)
2 May	EZ : HCOB Manufacturing PMI (Apr), CPI (Apr), Unemployment Rate (Mar) US : Nonfarm Payrolls (Apr), Unemployment Rate (Apr), Average Hourly Earnings (Apr), Factory Orders (Mar), Durable Goods Orders (Mar), The Cancellation of the De Minimis Tax Exemption in the US, Effective from May 2

Key Earnings Releases : รายงานผลประกอบการสัปดาห์นี้กระจายไปในหลายกลุ่มอุตสาหกรรม

Monday, April 28		Tuesday, April 29		Wednesday, April 30		Thursday, May 1		Friday, May 2
Before Market	After Market	Before Market	After Market	Before Market	After Market	Before Market	After Market	Before Market
								
								
								
								
								
								
								
								
								
								

IMF หั่นประมาณการเศรษฐกิจโลกในปีนี้ ล่าสุดคาดขยายตัวเพียง 2.8% (เดิมคาดโต 3.3%)

Global Growth Projections and Assumption by IMF ^{1\}

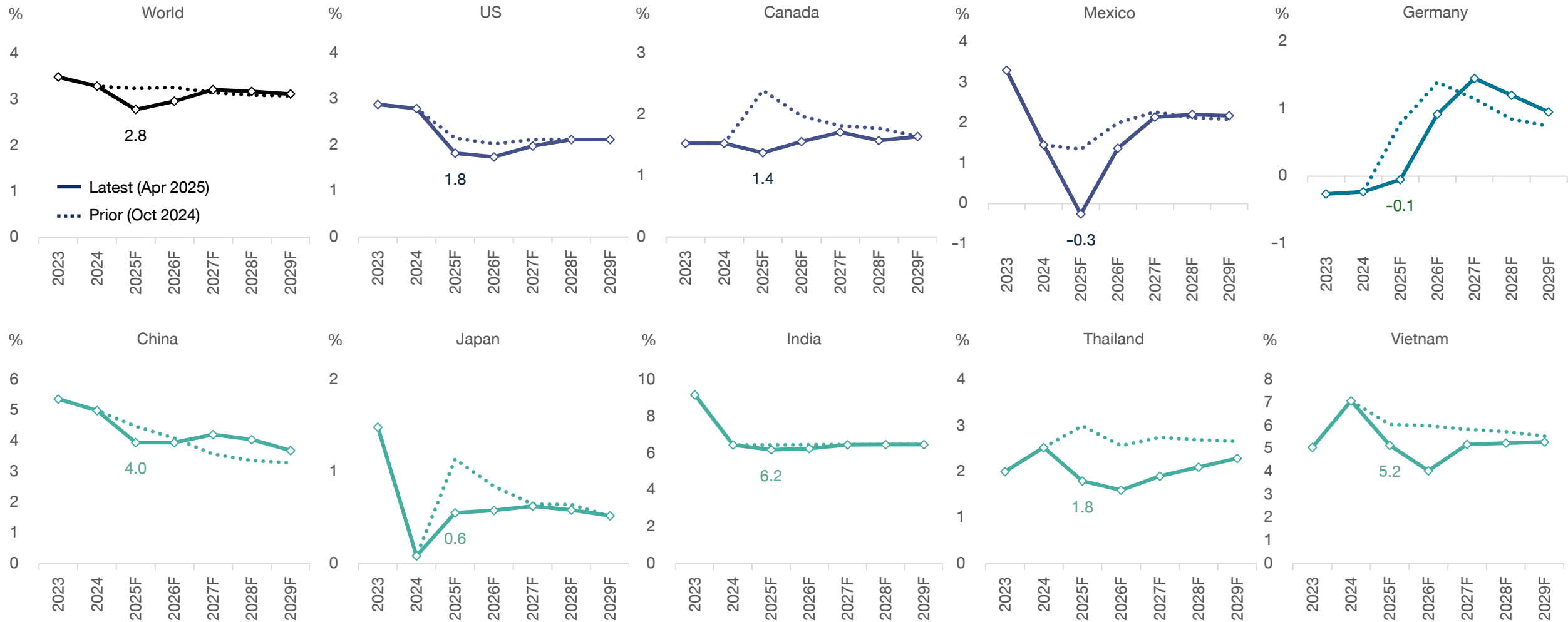


Note: 1\ In panels 1 and 2, solid lines denote projections from the April 2025 World Economic Outlook (WEO) and dashed lines those from the October 2024 WEO. In panel 3, the fiscal balance used is the general government structural primary balance in percent of potential GDP. The structural primary balance is the cyclically adjusted primary balance excluding net interest payments and corrected for a broader range of noncyclical factors such as changes in asset and commodity prices. 2\ This report presents a “reference forecast” based on information available as of April 4, 2025.

Source : IMF, ASPS Global Strategy

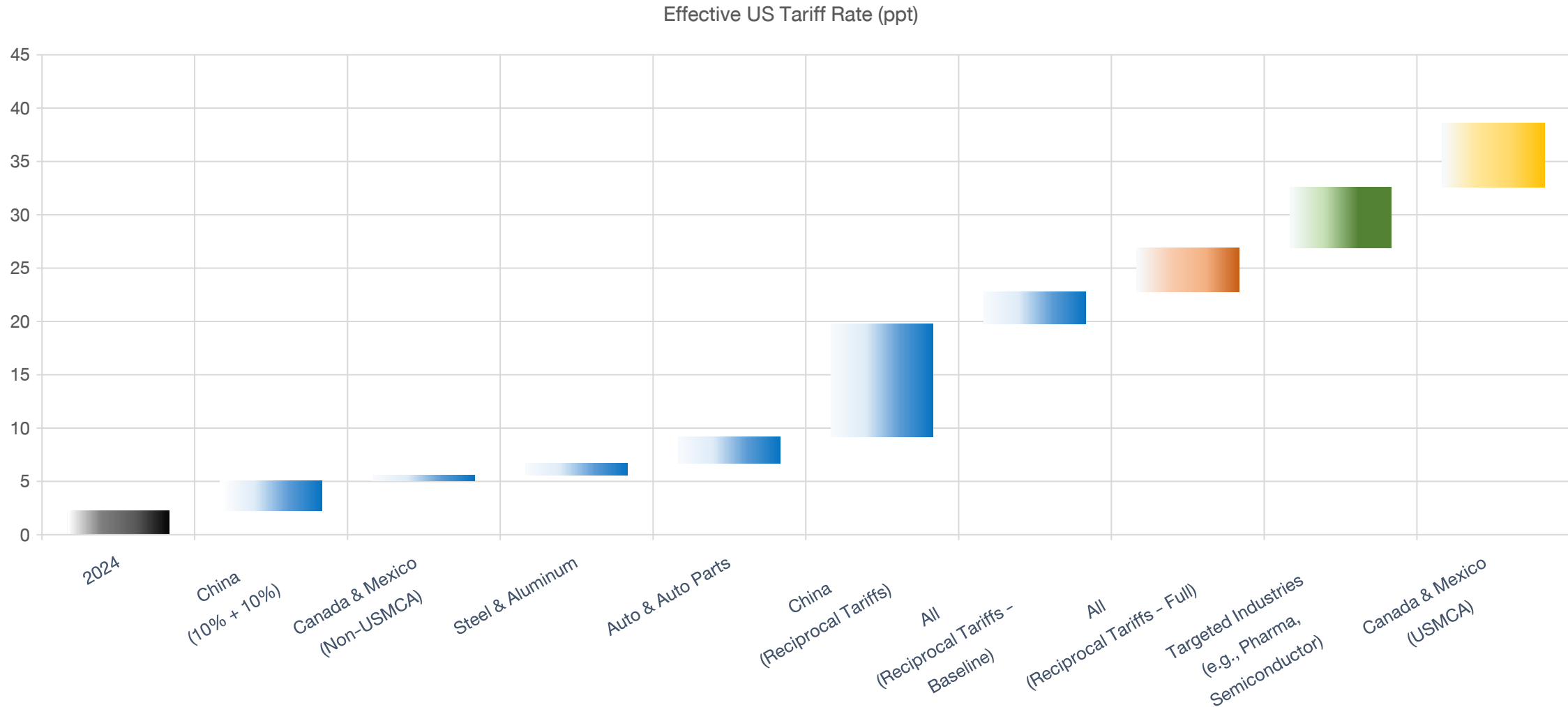
...สาเหตุหลักจากสงครามการค้าที่ปะทุขึ้นรุนแรงและมีความไม่แน่นอนด้านนโยบายในระดับสูงอย่างมาก

Country Growth Projections by IMF



หากการเจรจาผ่อนปรนภาณินำเข้าสินค้าระหว่างสหรัฐฯ กับคู่ค้า (โดยเฉพาะกับจีน) เป็นไปในทางบวก

Estimated Effective US Tariff Rate ^{1\}

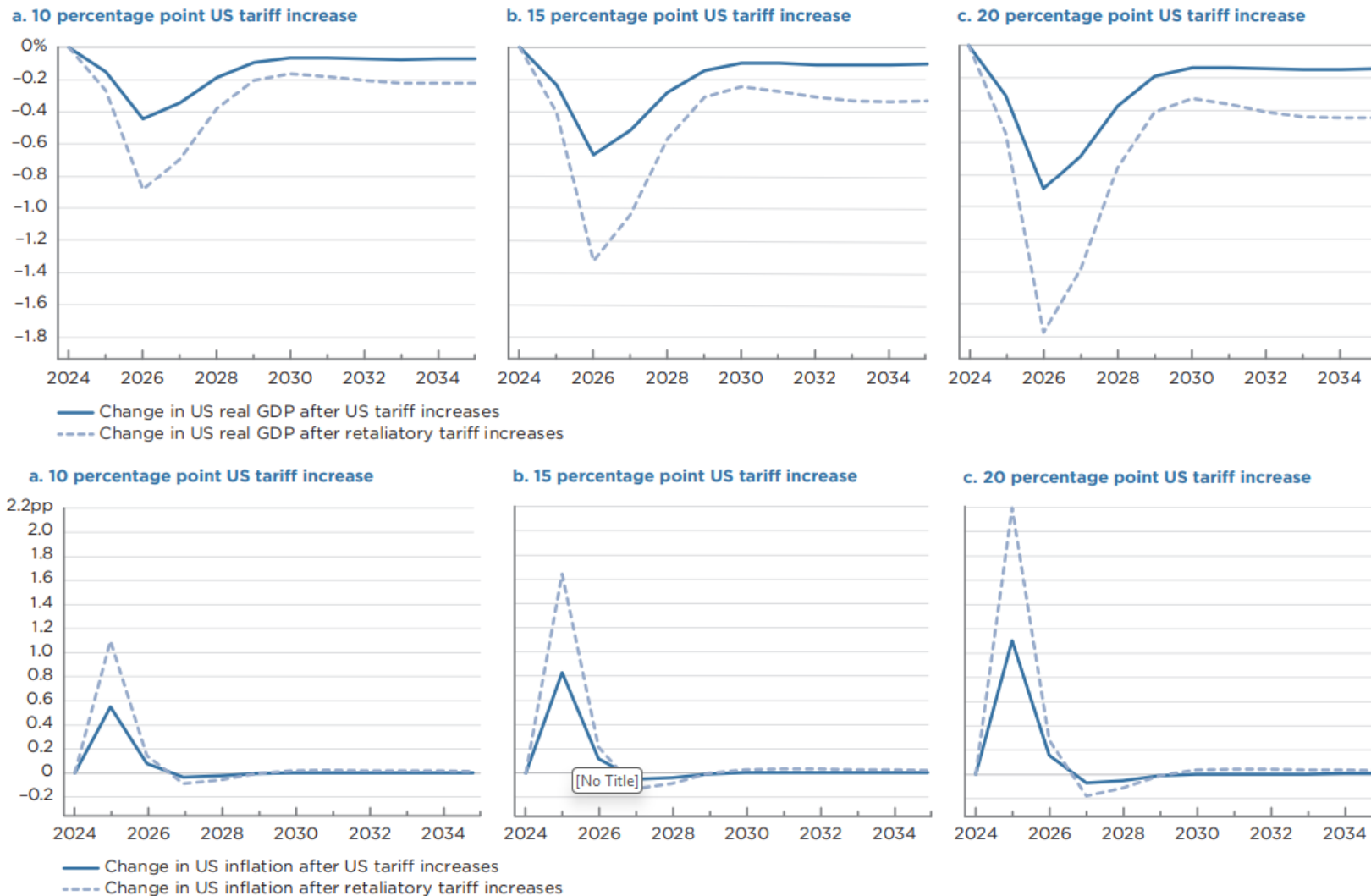


Note : 1\ Based on Bloomberg calculation.

Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy

...ผลกระทบต่อเศรษฐกิจและเงินเฟ้อของสหรัฐฯ จะบรรเทาลง

Projected Percentage Point Change from Baseline US GDP and Consumer Inflation, With and Without Retaliation by All Trading Partners ^{1\}



Note: 1\ Based on The US Revenue Implications of President Trump's 2025 Tariffs (McKibbin and Shuetrim: April 2025).

Source : PIIE, ASPS Global Strategy

อย่างไรก็ดี ตลาดเฝ้าระวังความชัดเจนของข้อมูล จาก “ข้อเท็จจริง” ที่ (อาจ) มี “ความไม่แน่นอนสูง”

News Top Stories ^{1\}

South China Morning Post

'Fake news': China dismisses claims of US trade talks



1 day ago

The New York Times

In Trade War Clash With Trump, China Refuses to Take the Bait



12 hours ago

ABC News

US and China clash over status of trade talks. Here's what to know.



1 day ago

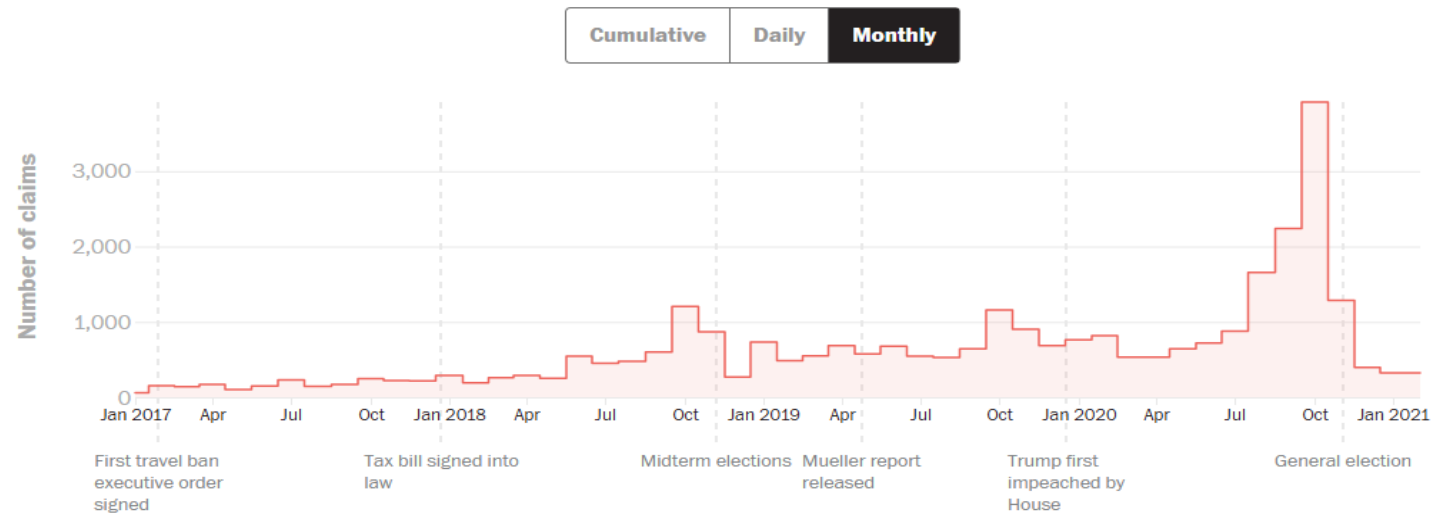
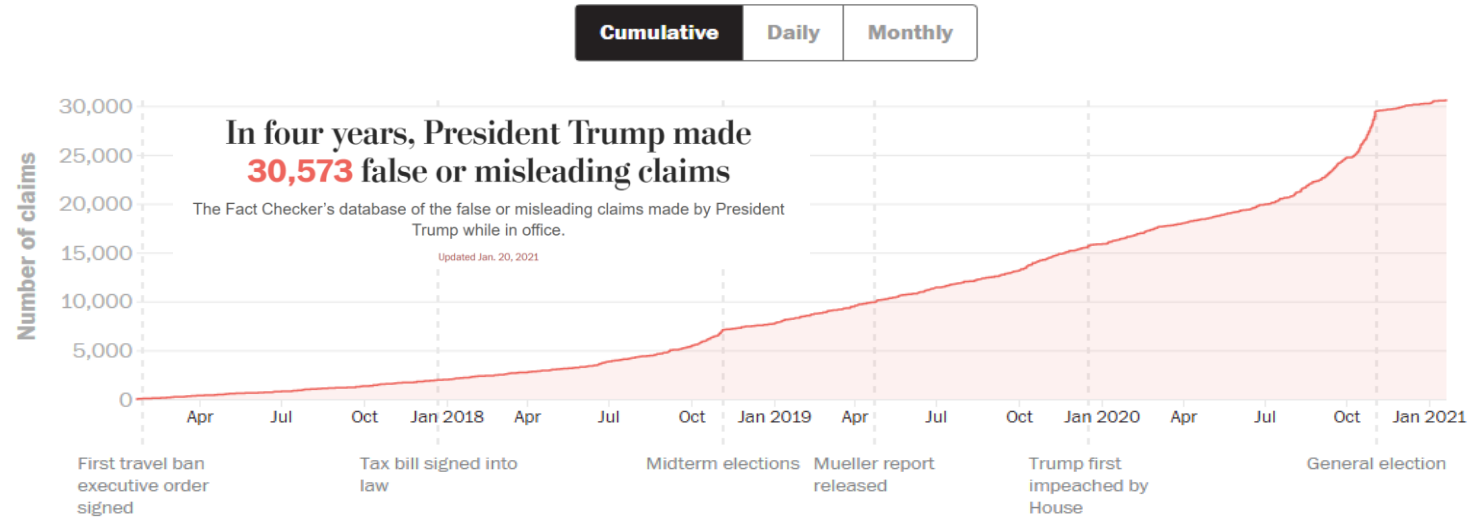
ABC News

Trump claims '200' tariff deals, phone call with Chinese President Xi in wid...



14 hours ago

Donald Trump's False or Misleading Claims During Trump 1.0



Note : 1\ As of 26 April 2025.

Source : Google, SCMP, The New York Times, ABC news, The Washington Post, ASPS Global Strategy

Polymarket ชี้โอกาสลดลงที่ Powell จะถูกปลดจากตำแหน่ง ขณะที่สงครามการค้าจะตกลงกันได้ไม่เร็ว

Polymarket Polls



Will Trump remove Jerome Powell in 2025?

\$567,171 Vol. ⌚ Dec 31, 2025

YES

14% chance ↓ 9%

Polymarket



US recession in 2025?

\$3,308,892 Vol. ⌚ Feb 28, 2026

YES

55% chance ↑ 36%

Polymarket



Will Trump lower tariffs on China by...?

\$245,771 Vol. ⌚ Apr 30, 2025

OUTCOME

% CHANCE ↺

April 30

\$65,050 Vol. 📺

10%

May 31

\$162,328 Vol. 📺

69%

July 31

\$18,394 Vol. 📺

87%



Will Xi Jinping talk to Trump before May?

\$92,501 Vol. ⌚ Apr 30, 2025

YES

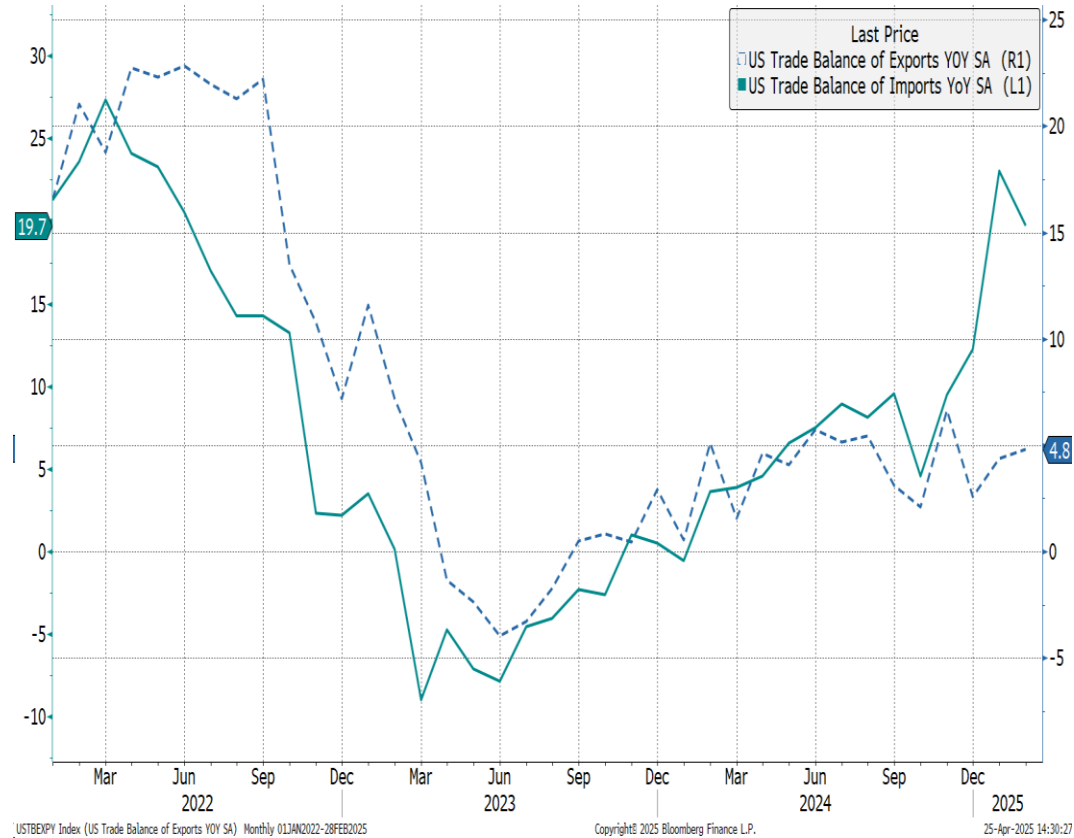
12% chance ↓ 16%

Polymarket

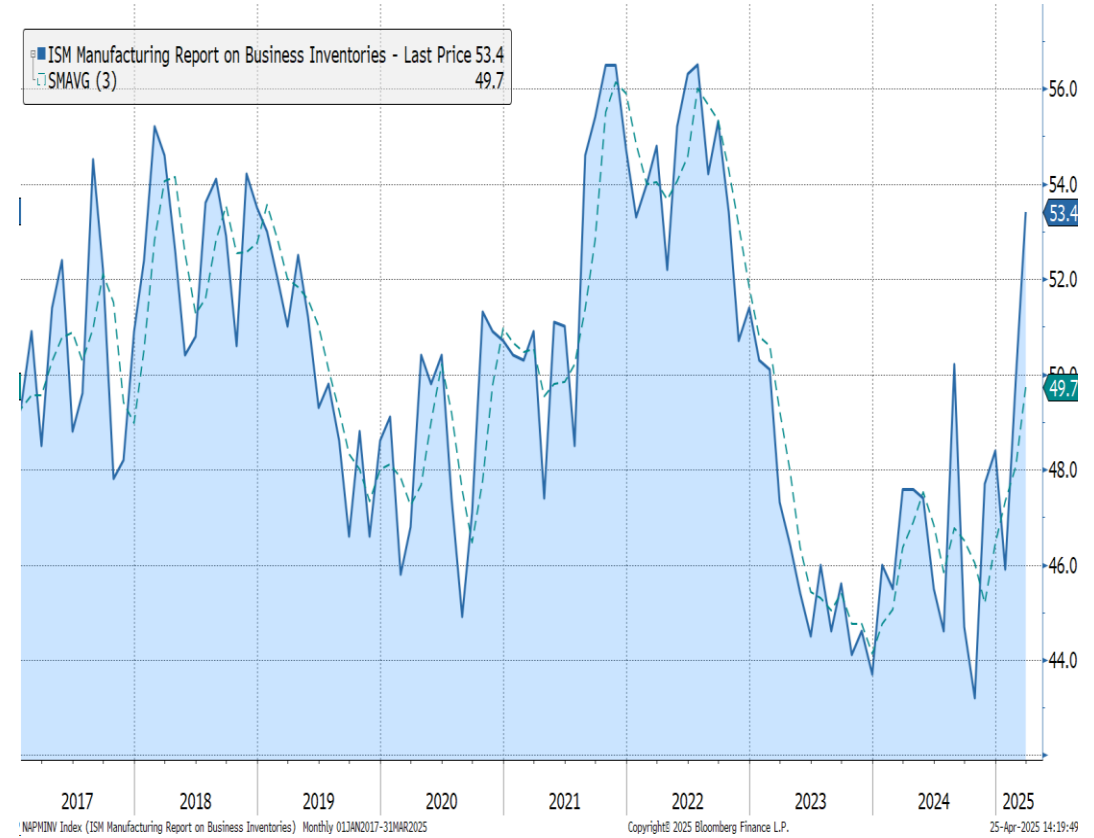


การเร่งนำเข้าเพื่อลดความเสี่ยงเรื่องภาษีการค้าของทรัมป์ ทำให้การส่งออกสุทธิของสหรัฐฯ อ่อนแอลง

US Exports and Imports



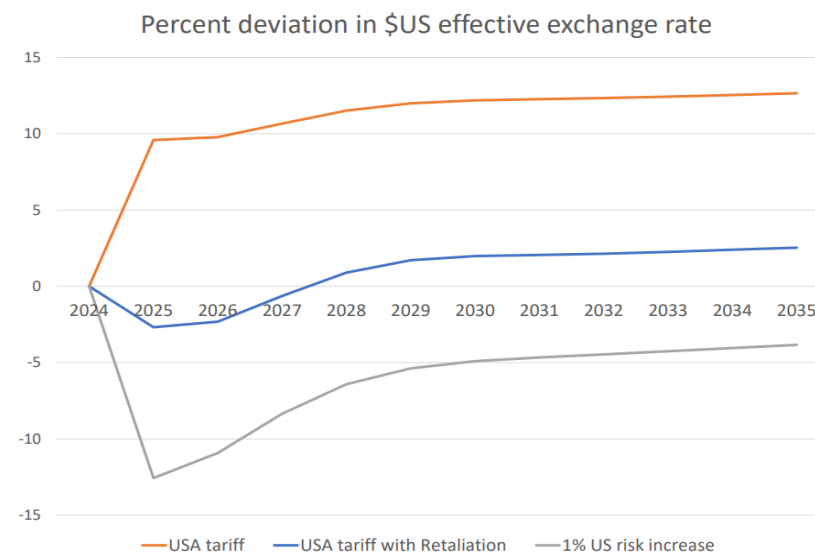
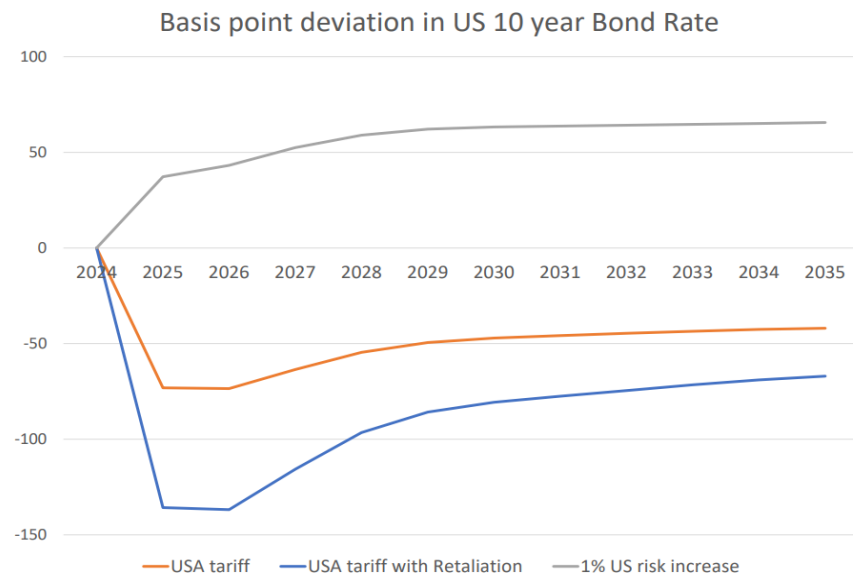
US ISM Manufacturing – Business Inventories



การตอบโต้ของคู่ค้าและความเสี่ยงในการถือครองสินทรัพย์สหรัฐฯ จะกดดัน USD และหนุน Yield สูงขึ้น

Financial Implications of Liberation Day Tariff Scenarios in 2025 ^{1\}

Variables	US Tariffs	Tariffs Plus Retaliation	Tariffs Plus Retaliation & Risk
Change in US trade weighted exchange rate (%)	+9.6%	-2.7%	-15.2%
Change in 10yrs bond rate (bps)	-73bps	-136bps	-98bps



Note : 1\ Based on The Tariffs and The Dollar (McKibbin: 24 April 2025). The simulation includes 1) Impose Liberation Day Tariffs of 2 April and assumes they are expected to be permanent, 2) Impose Retaliation tariffs by each country equal to the change in US tariffs, 3) Impose a permanent rise of 10bps in the risk premium of holding US assets, and 4) Illustrative Liberation Day Tariffs without the escalation of the US-China trade war.

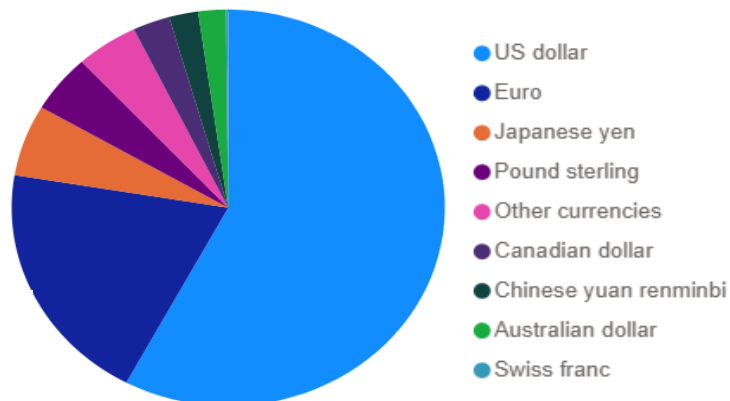
Source : PIIE, ASPS Global Strategy

USD ยังเป็นสกุลเงินหลักในทุนสำรองฯ ด้านจีนลดการถือครอง US Treasury ตั้งแต่ช่วงหลายปีที่ผ่านมา

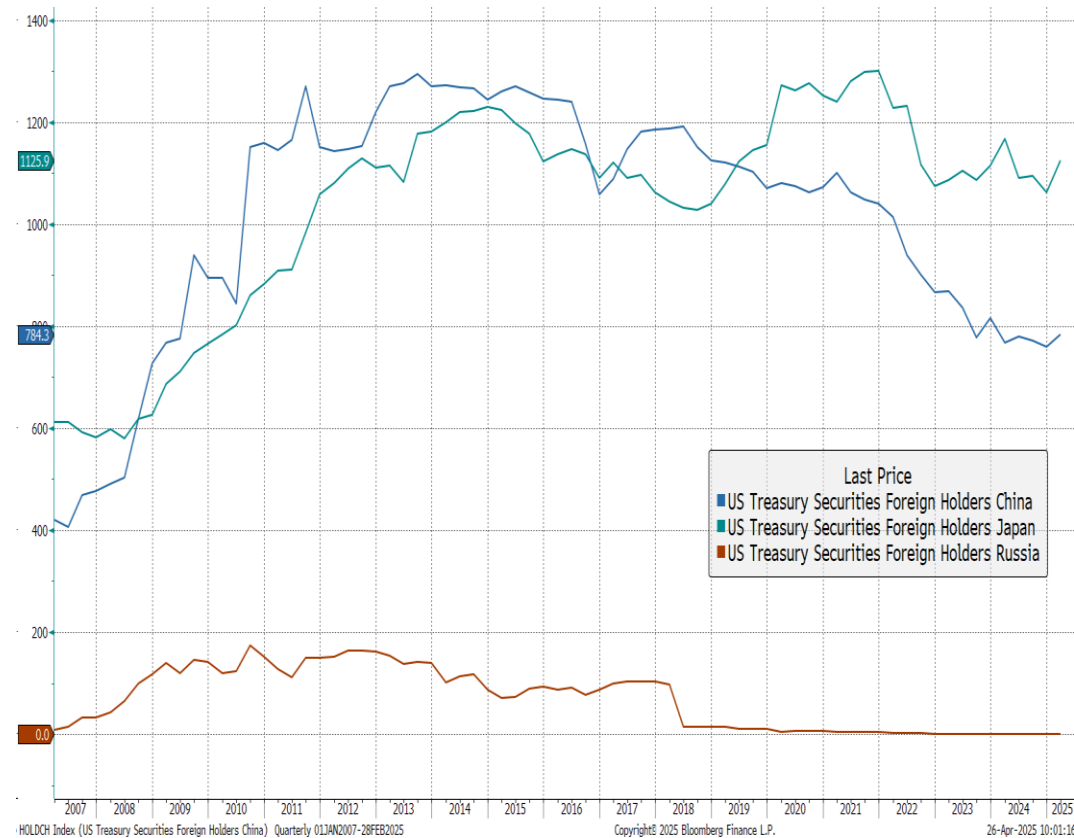
Official FX Reserves by Currency (\$, bn)

	1999-Q4	2009-Q4	2019-Q4	2024-Q4
Allocated foreign exchange reserves				
Australian dollar			187.88	235.93
Canadian dollar			205.99	317.93
Chinese yuan renminbi			214.46	249.68
Euro	246.95	1,269.58	2,279.46	2,274.97
Japanese yen	87.94	133.00	649.76	667.12
Other currencies	22.03	131.51	278.20	532.84
Pound sterling	39.83	194.90	513.52	542.45
Swiss franc	3.17	5.30	16.56	19.76
US dollar	979.78	2,848.24	6,725.71	6,631.27
Total foreign exchange reserves	1,782.71	8,164.18	11,823.90	12,364.12

% Share of Allocated Reserves of Currency

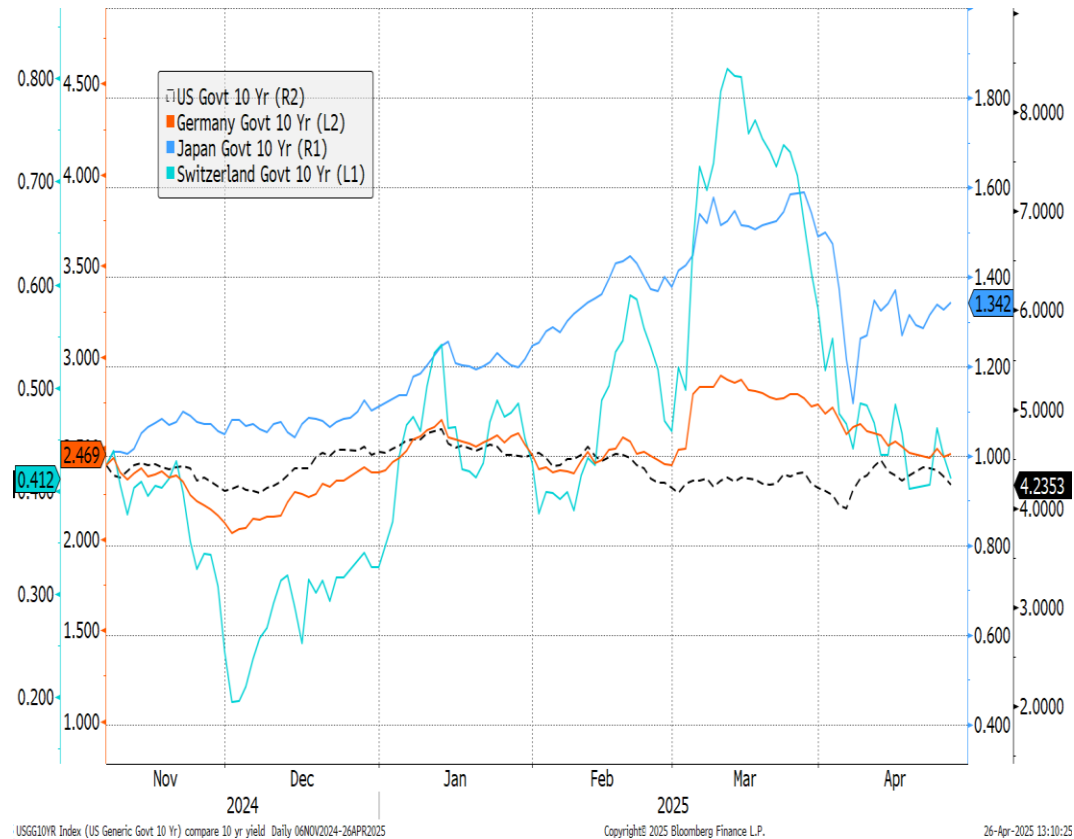


Foreign Holders of US Treasury Securities (as of Feb 2025)

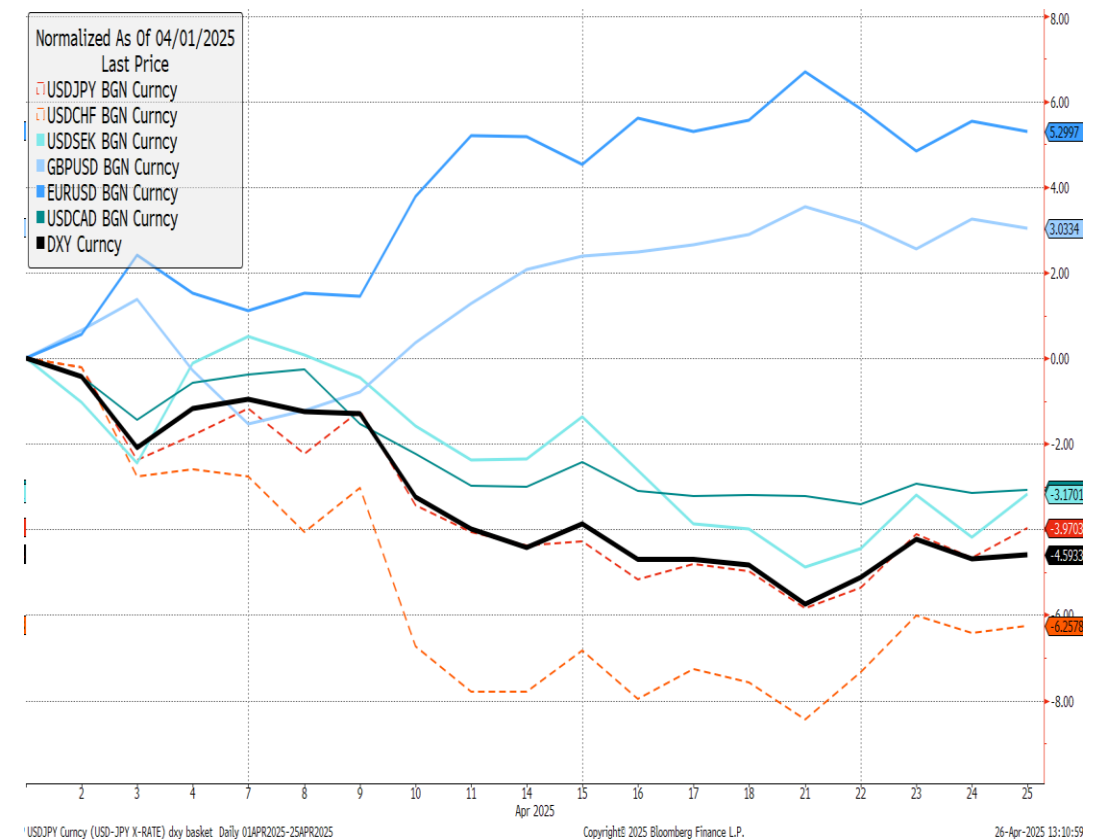


การเคลื่อนไหวของ Yield ในสหรัฐฯ เริ่มกลับมาสอดคล้องกับประเทศหลัก และค่าเงิน USD ทรงตัว

10-Yr Bond Yield

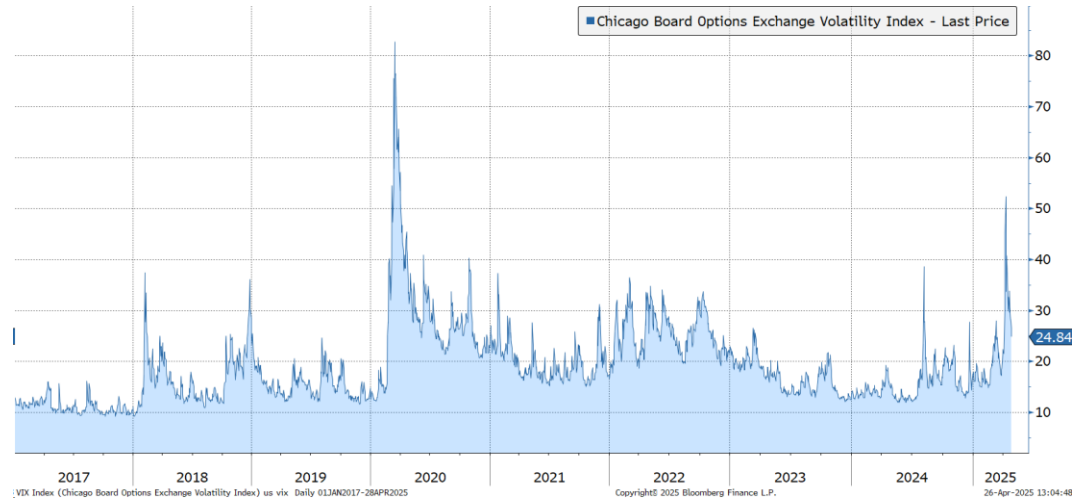


US Dollar Index (DXY)

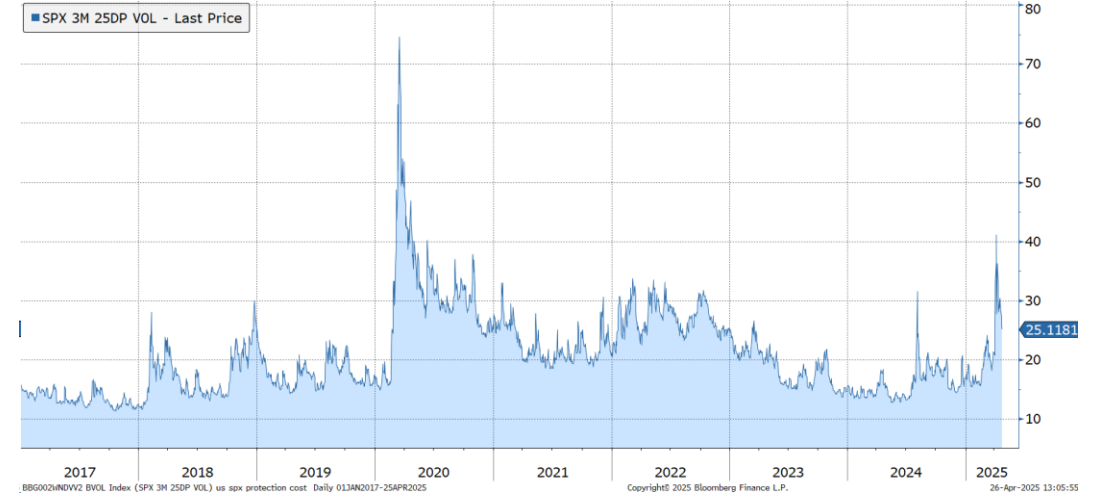


เครื่องชี้ด้าน Risk off พ่อนคลายลง แต่ยังอยู่ในระดับสูงกว่าปกติ

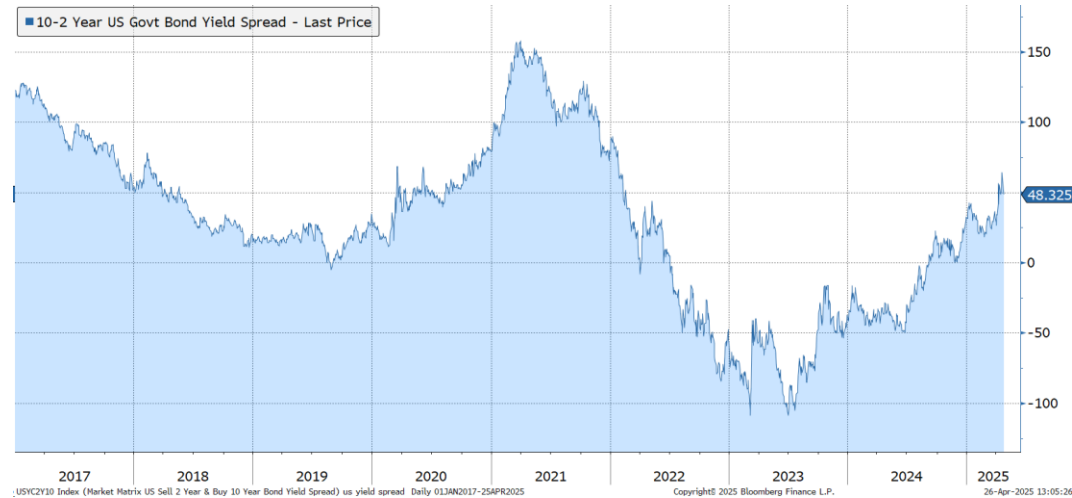
VIX Index



Cost Of SPX Protection



Govt Bond Yield Spread

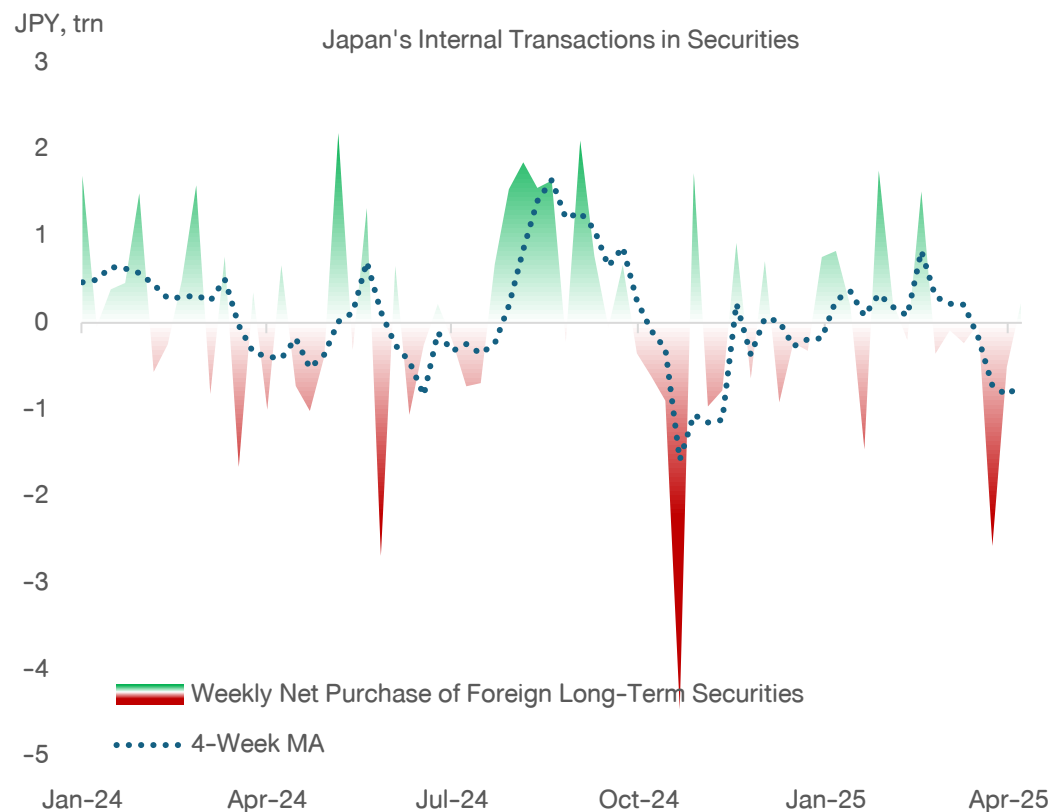


High Yield Credit Spread

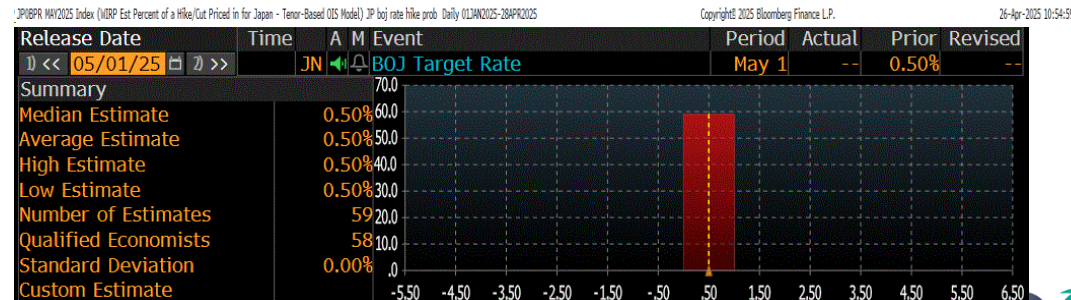
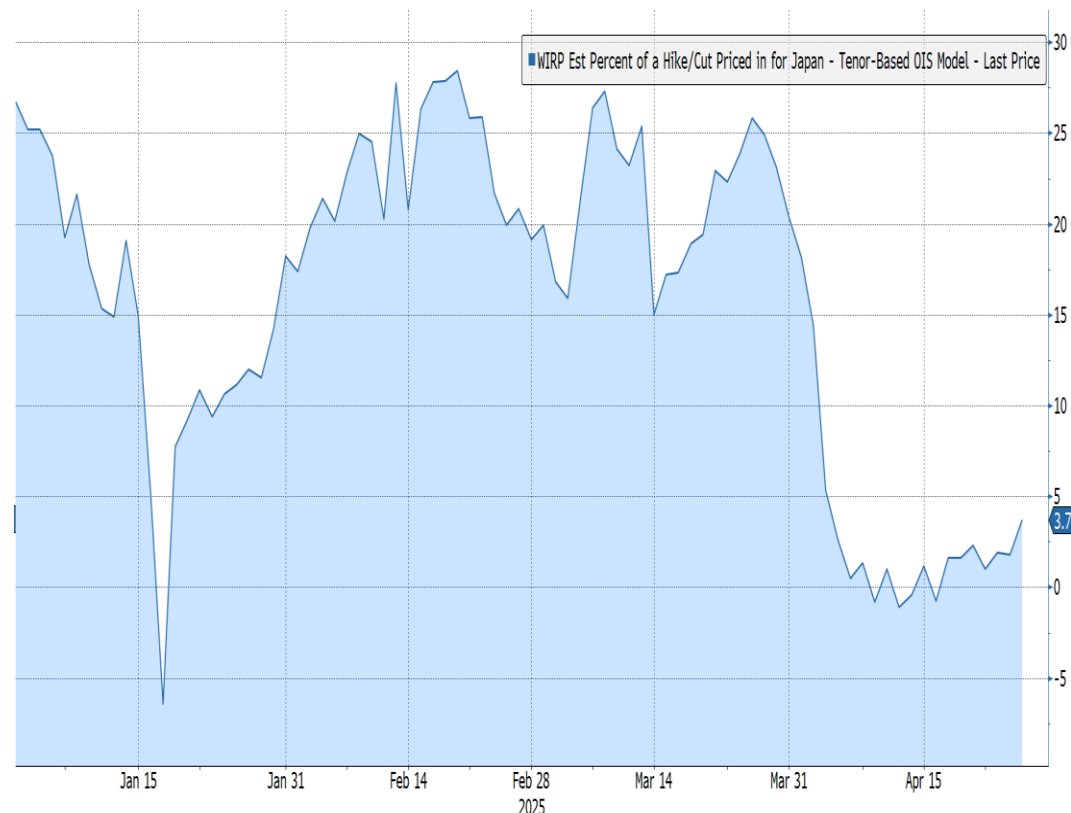


นักวิเคราะห์กลับมาเห็นพ้องกับตลาดการเงินว่า BoJ จะคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมสัปดาห์นี้

Japan's Net Purchase of Foreign Long-Term Securities ^{1\}



Probability of BoJ Policy Rate Hike in the Next Meeting (30 Apr – 1 May)



Note : 1\ Latest data as of 19 April 2025.

Source : Japan's Ministry of Finance, Bloomberg, ASPS Global Strategy

หลังสงครามการค้ากับสหรัฐฯ ฐานแรงขึ้นอย่างมาก นักวิเคราะห์ได้ปรับคาดการณ์เศรษฐกิจจีนลง

China's Economic Forecasts and Economists' Views ^{1\}

	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2025F	2026F
GDP (%YoY)	4.5 (4.9)	3.9 (4.6)	3.8 (4.3)	4.2 (4.5)	4.0 (4.2)
GDP (%QoQ)	0.5 (0.9)	0.8 (1.0)	1.0 (1.0)	n/a (n/a)	n/a (n/a)
IP (%YoY)	5.0 (5.2)	4.4 (5.0)	4.0 (4.5)	4.7 (5.0)	4.2 (4.2)
Exports (%YoY)	-1.6 (2.0)	-4.3 (1.7)	-2.5 (-0.8)	-1.0 (1.3)	-1.2 (-1.2)
Imports (%YoY)	-2.3 (1.0)	-1.3 (1.0)	0.0 (0.3)	-1.2 (1.0)	-0.4 (1.0)
CPI (%YoY)	0.0 (0.3)	0.2 (0.4)	0.6 (0.9)	0.4 (0.6)	1.0 (1.2)
M2 (%YoY)	7.3 (7.5)	7.5 (7.2)	7.6 (7.5)	7.6 (7.9)	7.5 (7.8)
RRR (%)	9.00 (9.00)	9.00 (9.00)	8.50 (8.75)	8.50 (8.75)	8.00 (8.13)
1-Year MLF (%)	1.85 (1.90)	1.80 (1.80)	1.60 (1.75)	1.60 (1.75)	1.60 (1.60)

- **Sam Jochim (EFG Asset Management):** China's Q2 growth may slow due to trade uncertainty and frontloaded demand. Stimulus and modest monetary easing could support domestic demand, enabling a 2025 GDP target of around 5%.
- **Dennis Shen (Scope Ratings):** The PBOC faces low inflation and deflation risks ("Japanification"), with untested tools making the response challenging.
- **Louise Loo (Oxford Economics):** US tariffs hamper trade and investment, with fiscal stimulus unlikely to fully offset these challenges. US-China trade flows are set to decline further.
- **Yingrui Wang (AXA Investment Managers):** US tariffs weaken demand, prompting Beijing to provide support later in the year. GDP and inflation forecasts are downgraded.
- **Arjen van Dijkhuizen (ABN Amro):** US-China trade war leads to export shocks but mitigated by exemptions and trade rerouting. Growth forecasts are slightly reduced.
- **Dan Wang (Eurasia Group):** Deflation persists as exports shift to domestic sales. Conservative monetary policy will protect financial and currency stability.
- **Erica Tay (Maybank Securities):** Trade disruptions risk supply gluts in China, suppressing prices and potentially triggering disinflation across Asia.

Not : 1\ Bloomberg survey of 65 economists conducted from 16 April to 24 April. Figures in parentheses indicate the previous forecast.

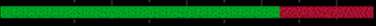
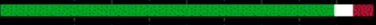
Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy

ผลประกอบการไตรมาสล่าสุดของบริษัทจำนวน 36% ใน S&P500 ตีกว่าตลาดคาดทั้งรายได้และกำไร

S&P500 Earnings Release (Current Season)

Range **Current Season** CQ1 Ending: 2/16/2025 - 5/15/2025 Periodicity **Quarter**

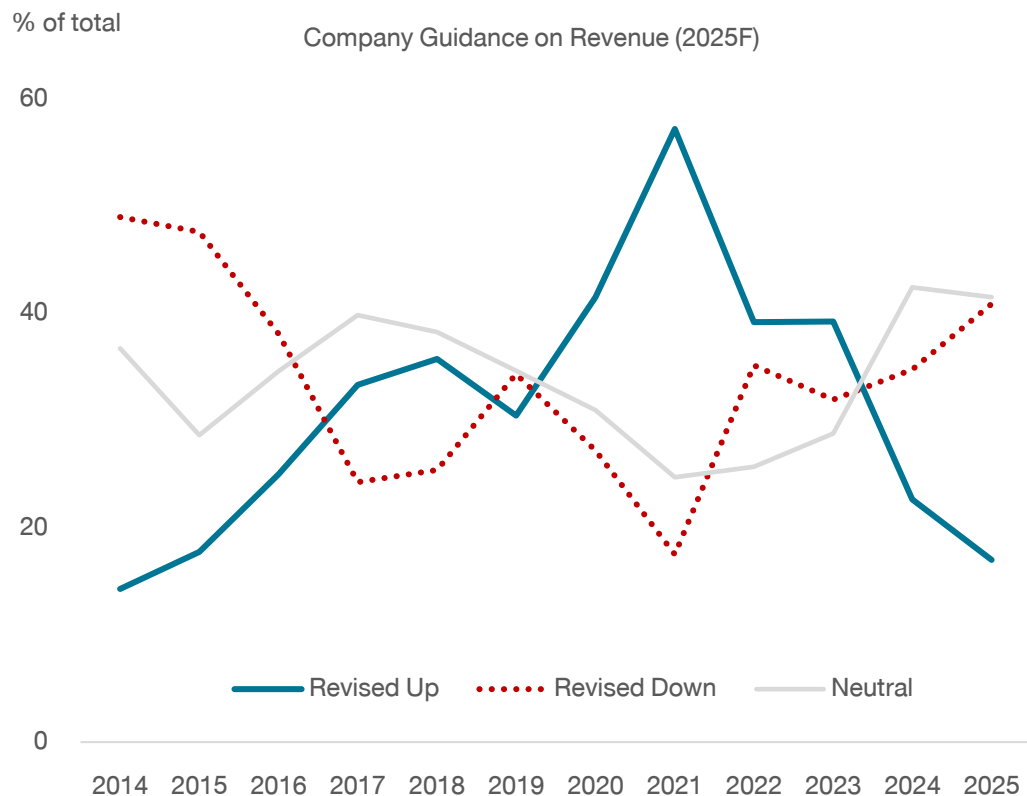
S&P 500 INDEX

	Surprise	Growth				
Sector (BICS)	Reported		Sales Surprise		Earnings Surprise	
11) All Securities	178 / 500		 0.89%		 10.07%	
12) > Materials	8 / 26		 2.48%		 15.47%	
13) > Industrials	34 / 72		 0.96%		 7.30%	
14) > Consumer Staples	13 / 38		 0.60%		 2.67%	
15) > Energy	8 / 25		 1.65%		 5.21%	
16) > Technology	12 / 64		 1.21%		 8.12%	
17) > Consumer Discretionary	18 / 51		 -2.27%		 1.05%	
18) > Communications	10 / 25		 0.93%		 24.61%	
19) > Financials	45 / 77		 0.61%		 7.71%	
20) > Health Care	19 / 60		 1.80%		 5.62%	
21) > Utilities	6 / 31		 -0.60%		 0.22%	
22) > Real Estate	5 / 31		 0.20%		 4.09%	

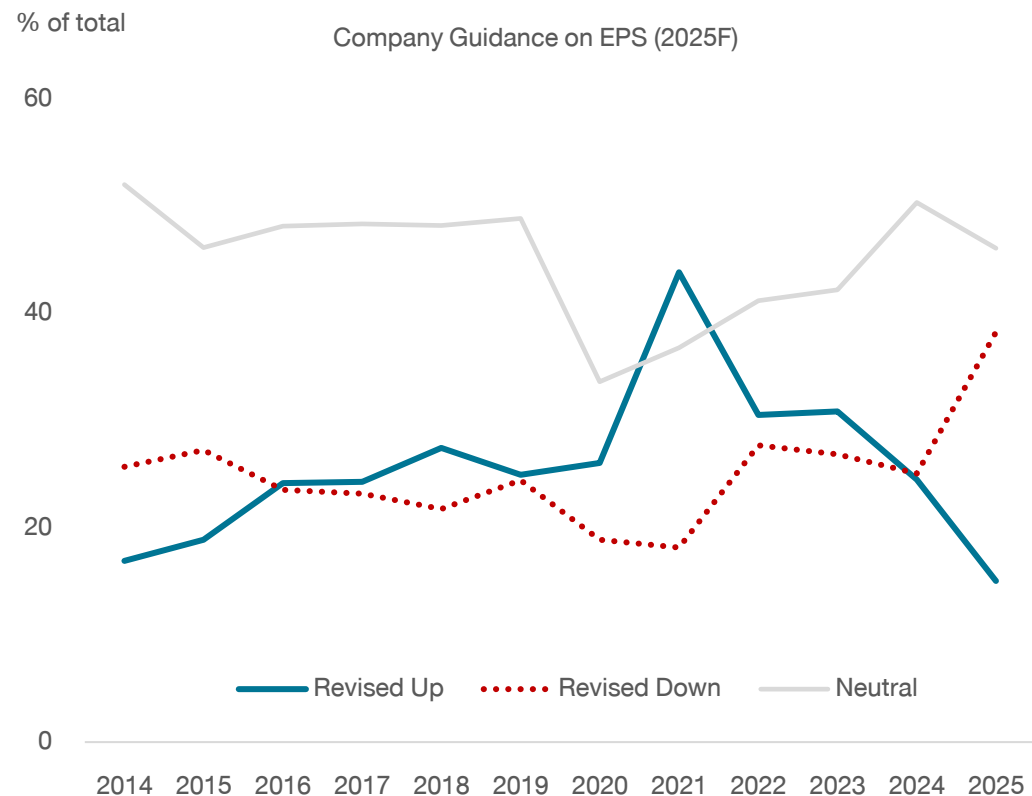


บริษัทมีมุมมอง (Guidance) ที่ระมัดระวังมากขึ้นต่อแนวโน้มการณรายได้และกำไรในปี

Revenue Guidance (S&P500) ^{1\}



Profit Guidance (S&P500) ^{1\}

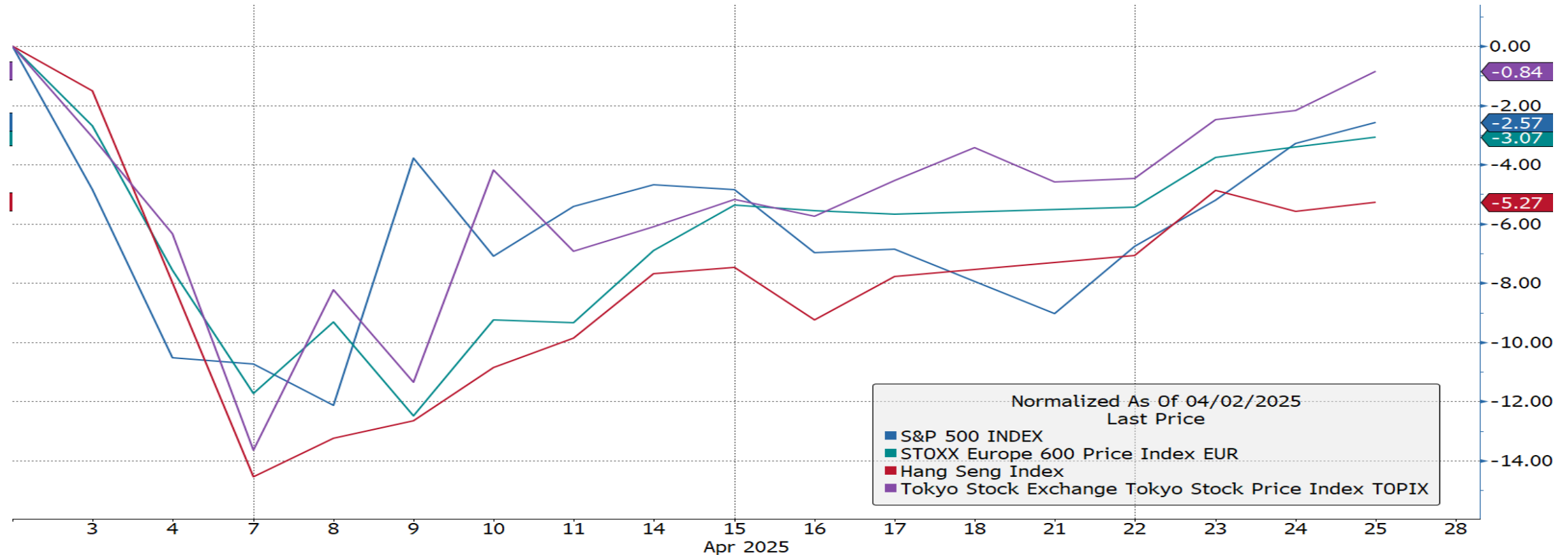


Note : 1\ Based on Bloomberg calculation (as of 25 Apr)

Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy

ตลาดหุ้นปรับตัวบนความคาดหวังที่สหรัฐฯ จะผ่อนปรนการจับเก็บภาษีศุลกากรในอัตราสูง

Stock Market Indices



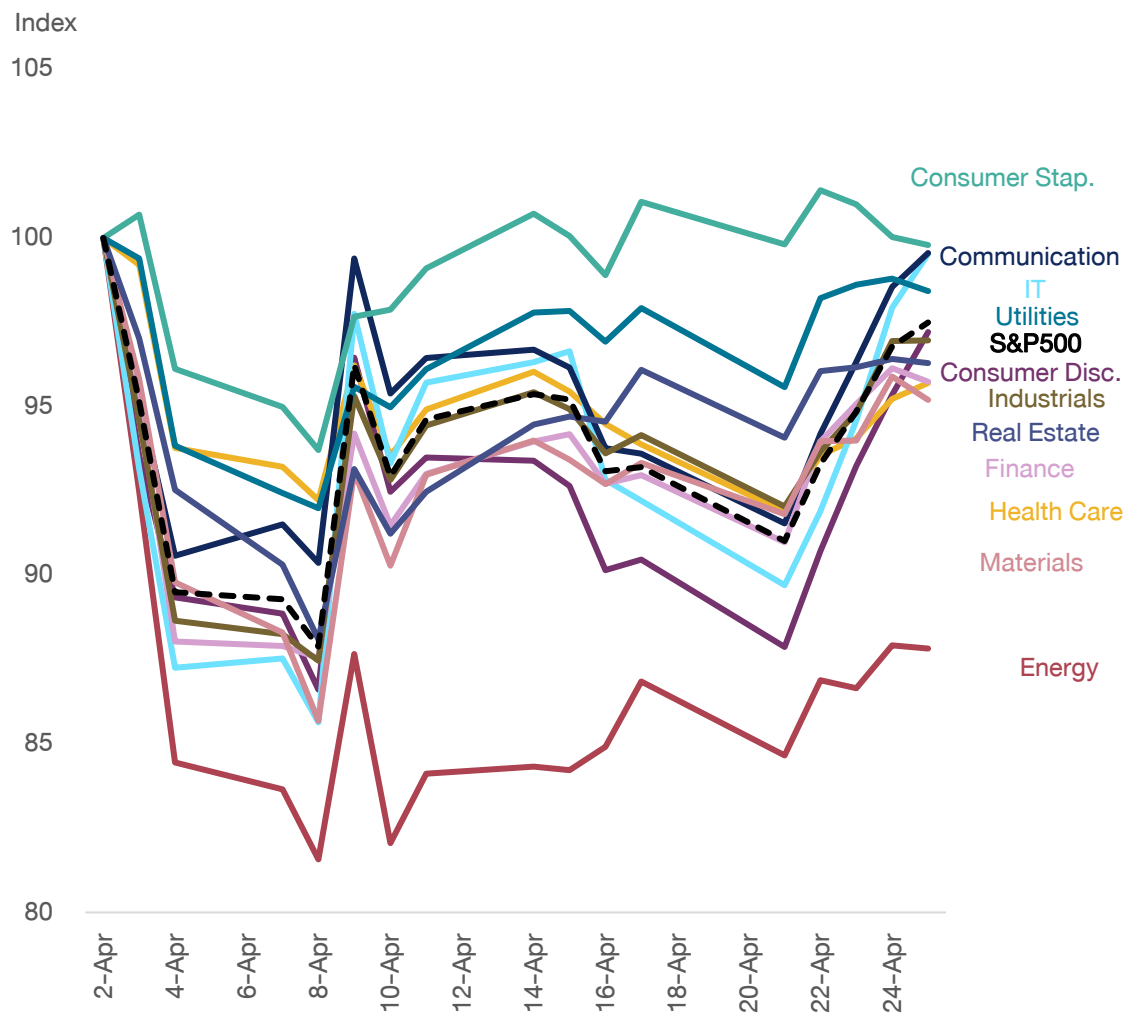
SPX Index (S&P 500 INDEX) stock index Daily 02APR2025-28APR2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

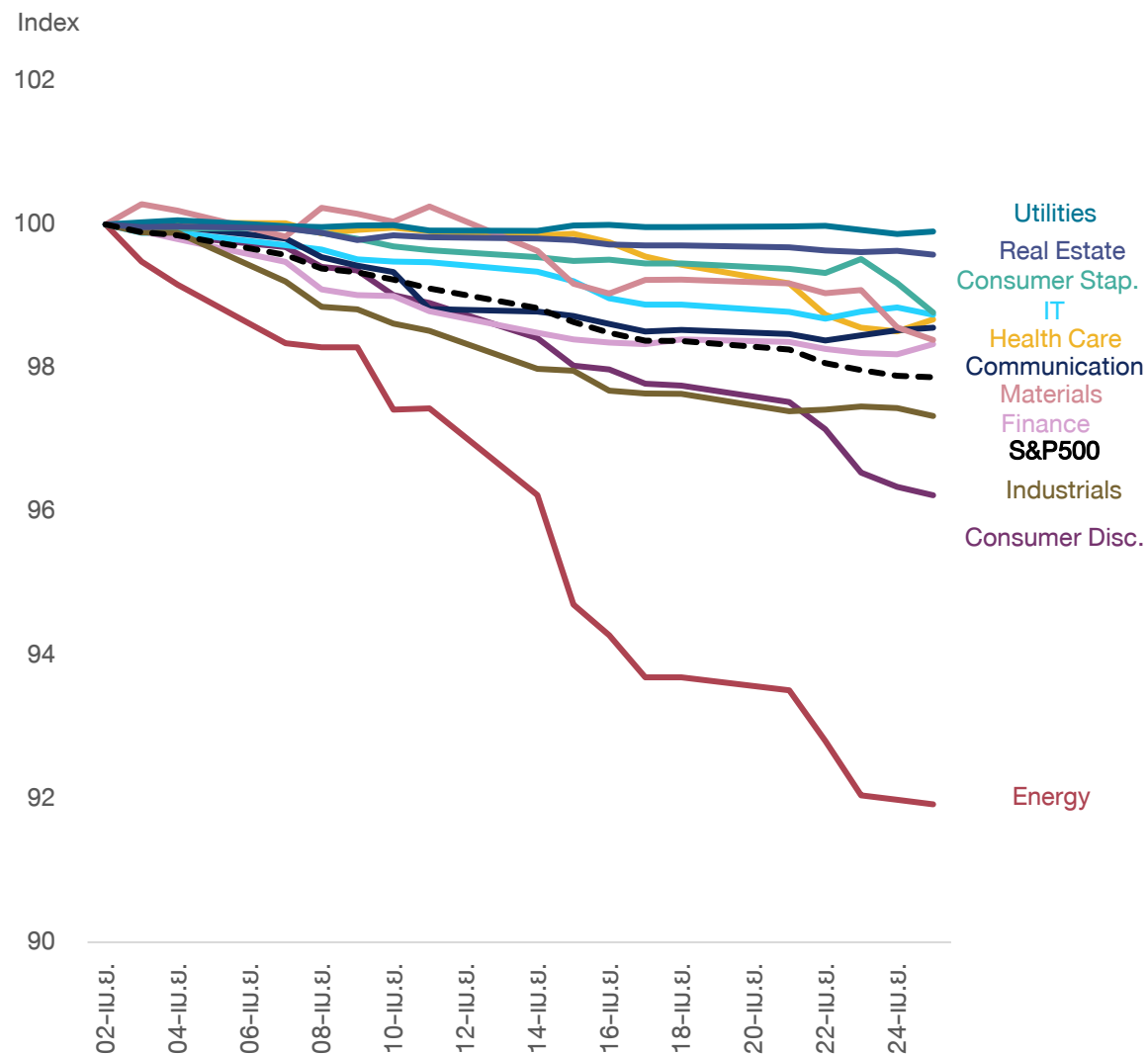
26-Apr-2025 13:31:19

กลุ่ม Defensives ปรับลงจำกัดช่วงตลาดกังวล ขณะที่ความหวังการเจรจาทำให้หุ้นกลุ่ม Cyclical พุ่งตัว

S&P500 Sector Performance Since Reciprocal Tariffs Announcement



S&P500 EPS Revision by Sector Since Reciprocal Tariffs Announcement^{1\}



Note : 1\ EPS revision for next fiscal year.

Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy

Stock Highlights (1/4)

Stock Highlights										
Company Name	Industry	Currency	Last Price	Target Price	Upside/ Downside	EPS Revision			Forward P/E	Standardize P/E (5Y)
						1 Q25	2 Q25	2025		
TESLA INC	Consumer Discretionary	USD	284.95	291.82	2%				122.4	0.5
ADIDAS AG	Consumer Discretionary	EUR	216.80	257.63	19%				29.0	-0.1
SERVICENOW INC	Information Technology	USD	945.26	1,051.15	11%				54.7	-0.7
SAP SE	Information Technology	EUR	244.85	275.09	12%				37.5	1.8
IBM	Information Technology	USD	232.41	251.70	8%				21.0	1.8

Last price as of 25 Apr 2025.

มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ฯ

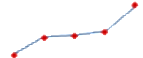
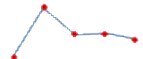
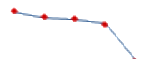
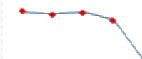
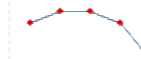
(+/-) Tesla (TSLA US, TSLA80X TB) คงมุมมองเป็นกลางสำหรับการลงทุนระยะยาว หลังผลประกอบการล่าสุดชี้ชัดว่ารากฐานของรายได้เดิมกำลังถดถอย โดยเฉพาะยอดส่งมอบรถที่ต่ำที่สุดในรอบเกือบ 3 ปี แม้ส่วนหนึ่งจะมาจากผลกระทบของการปรับสายการผลิตสำหรับโมเดล Y รุ่นปรับปรุง พร้อมกับ Valuation ที่อยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตาม ระยะสั้นหุ้นยังมีโอกาสเก็งกำไรได้จาก Sentiment เช่น Elon Musk กลับมาโฟกัสที่บริษัทเต็มตัว การเปิดตัว Model Y รุ่นปรับปรุง และข่าวผลิตภัณฑ์ใหม่ที่อาจกระตุ้นความคาดหวังของนักลงทุน

(+) Adidas (ADS GR) ยังคงชื่นชอบ Adidas สำหรับหุ้นในกลุ่ม Sportswear ซึ่งแสดงศักยภาพในการฟื้นตัวได้ดีหลังผ่านวิกฤติ Yeezy ขณะที่ผลประกอบการไตรมาส 1 เบื้องต้นที่แสดงให้เห็นการเติบโตที่แข็งแกร่ง ไม่ว่าจะเป็นยอดขาย อัตรากำไรขั้นต้น และกำไรจากการดำเนินงาน ตอกย้ำว่าการปรับกลยุทธ์ของ Adidas กำลังแสดงให้เห็นในเชิงคุณภาพของบริษัทที่ไม่ได้เพียงแค่กลับมา แต่กำลังยืนระยะการเติบโตภายใต้ฐานธุรกิจที่มั่นคงกว่าเดิม

(+) Software Themes รายได้กลุ่มซอฟต์แวร์ยังแข็งแกร่งท่ามกลางความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ เติบโตกับแรงกดดันจากภาษีนำเข้า การตัดงบประมาณภาครัฐ และความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ **ยังคงมองบวกต่อ**

(+) ServiceNow (NOW US) โดดเด่นด้านการขยายฐานลูกค้าองค์กรขนาดใหญ่ และอยู่ในแนวหน้าของการพัฒนา AI ในระดับ Agent หากบริษัทสามารถแปลงเทคโนโลยีนี้ให้กลายเป็นแหล่งรายได้ Recurring ที่มี Margin สูง และ **(+) SAP (SAP GR, SAP US)** อยู่ในจุดที่ดึงดูดของจริงเปลี่ยนผ่านสู่ Cloud ERP โดยมี S/4 HANA เป็นตัวขับเคลื่อนหลัก โมเมนตัมการเติบโตของรายได้ Cloud ERP รวมถึง EBIT ที่สูง สะท้อนความแข็งแกร่งเชิงโครงสร้างและประสิทธิภาพการบริหารต้นทุน **ขณะที่มีมุมมองเชิงบวกของลงมาต่อ (+/-) IBM (IBM US)** เนื่องจากความกังวลของตลาดต่อการลดการใช้จ่ายของภาครัฐที่ส่งผลต่อ Sentiment นักลงทุนระยะสั้น แม้ว่าจะกระทบกับรายได้ในสัดส่วนที่ไม่มากนัก ภายใต้ภาพรวมรายได้จากซอฟต์แวร์ที่เติบโตและมีฐานรายได้ที่มั่นคง

Stock Highlights (2/4)

Stock Highlights										
Company Name	Industry	Currency	Last Price	Target Price	Upside/ Downside	EPS Revision			Forward P/E	Standardize P/E (5Y)
						1Q25	2Q25	2025		
GENERAL ELECTRIC	Industrials	USD	198.43	226.70	14%				36.0	1.3
BOEING CO/THE	Industrials	USD	177.95	196.74	11%				-	0.1
LOCKHEED MARTIN	Industrials	USD	477.64	523.04	10%				17.5	0.6
RTX CORP	Industrials	USD	125.22	138.63	11%				20.8	1.0
NORTHROP GRUMMAN	Industrials	USD	473.20	535.16	13%				16.7	0.2

Last price as of 25 Apr 2025.

มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ฯ

(+/-) Aerospace & Defense Themes ภาพรวมประกอบการยังออกมาผสมผสาน สะท้อนให้เห็นแรงกดดันในระดับที่แตกต่างจากทั้งประเด็นเรื่องภาษีนำเข้า ภูมิรัฐศาสตร์ และความผันผวนของต้นทุน แต่ขณะเดียวกันได้เผยให้เห็นโอกาสเชิงกลยุทธ์ที่แตกต่างตามจุดแข็งของแต่ละบริษัท มองบวกต่อหุ้น **(+) GE Aerospace (GE US)** โดดเด่นจากการเป็นผู้ผลิตเครื่องยนต์เครื่องบินที่มีรายได้ส่วนใหญ่มาจากบริการหลังการขาย ไม่ว่าจะเป็นอะไหล่หรือการซ่อมบำรุง ซึ่งเป็นโมเดลรายได้ที่มีความยืดหยุ่นและให้อัตรากำไรสูงกว่าการขายเครื่องยนต์ใหม่ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่อุตสาหกรรมการบินยังคงมีปัญหาด้านการส่งมอบเครื่องบินใหม่ที่ล่าช้าจากปัญหาห่วงโซ่อุปทาน นอกจากนี้ บริษัทยังคงเป้าหมายกำไรทั้งปีไว้ได้ ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงศักยภาพในการบริหารต้นทุนและการตั้งราคาที่มีประสิทธิภาพ **รวมถึงแนะนำถึงกำไรตามแนวโน้ม** ในหุ้น **(+) Boeing (BA US)** ตาม Turnaround Play ท่ามกลางการฟื้นตัวของธุรกิจเครื่องบินพาณิชย์และแนวโน้มการกลับมาเติบโตของธุรกิจกลาโหม ซึ่งปัจจัยหนุนในระยะข้างหน้า ขณะที่หุ้นอื่นอย่าง **(+/-) Lockheed Martin (LMT US)**, **(+/-) RTX (RTX US)** และ **(+/-) Northrop Grumman (NOC US)** แม้จะยังมีความแข็งแกร่งในเชิงพื้นฐาน แต่ปัจจัยหนุนใหม่ยังไม่โดดเด่นมากพอที่จะเป็นจังหวะเข้าถึงกำไรในระยะสั้น

Stock Highlights (3/4)

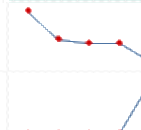
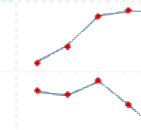
Stock Highlights										
Company Name	Industry	Currency	Last Price	Target Price	Upside/ Downside	EPS Revision			Forward P/E	Standardize P/E (5Y)
						1Q25	2Q25	2025		
ALPHABET INC-A	Communication Services	USD	161.96	203.45	26%				17.5	-1.3
AMAZON.COM INC	Consumer Discretionary	USD	188.99	248.95	32%				26.2	-1.7
MICROSOFT CORP	Information Technology	USD	391.85	488.38	25%				28.3	-0.9
NVIDIA CORP	Information Technology	USD	111.01	164.39	48%				25.1	-1.7
BROADCOM INC	Information Technology	USD	192.31	241.33	25%				26.9	1.3
MARVELL TECHNOLO	Information Technology	USD	58.92	101.39	72%				21.0	-1.5
SK HYNIX INC	Information Technology	KRW	184,400.00	276,472.63	50%				3.7	-0.2
MICRON TECH	Information Technology	USD	79.78	126.09	58%				9.3	-0.1

Last price as of 25 Apr 2025.

มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ฯ

(+) Alphabet (GOOGL US, GOOG80X TB) คงคำแนะนำเก็งกำไร แมตตลาดจะยังมีความกังวลต่อการชะลอตัวของ Cloud, ความผันผวนด้านโฆษณา และแรงกดดันจากกฎระเบียบ แต่ผลประกอบการไตรมาส 1/2025 ได้สะท้อนสัญญาณเชิงบวกในหลายด้านที่ตอกย้ำถึงแนวโน้มการเติบโตอย่างมีคุณภาพ โดยเฉพาะในธุรกิจ AI, Cloud, และ Search ที่ยังเดินหน้าอย่างแข็งแกร่ง พร้อมเปิดเงินลงทุนและการซื้อหุ้นคืนระดับสูง ที่หนุนความเชื่อมั่นในระยะยาว นอกจากนี้ คาดว่าแนวโน้มของ Alphabet จะสะท้อนสัญญาณเชิงบวกต่อหุ้นตัวอื่นๆ ทั้ง **(+) Amazon (AMZN US, AMZN80X TB)** และ **(+) Microsoft (MSFT US, MSFT80X TB)** ซึ่งเป็นผู้เล่นหลักในตลาด Cloud ที่จะได้านิสงส์จากอุปสงค์ที่ยังคงแข็งแกร่ง รวมถึงหุ้นซัพพลายเชนที่เกี่ยวข้องกับ AI Infrastructure อาทิ **(+) Nvidia (NVDA US, NVDA80X TB)**, **(+) Broadcom (AVGO US, AVGO80X TB)**, **(+) Marvell (MRVL US)**, **(+) SK Hynix (000660 KS)**, และ **(+) Micron (MU US)** ซึ่งเป็นหุ้นที่เราชอบและคาดว่าจะได้ประโยชน์จากการลงทุนของ Hyperscalers อย่างต่อเนื่อง

Stock Highlights (4/4)

Stock Highlights										
Company Name	Industry	Currency	Last Price	Target Price	Upside/ Downside	EPS Revision			Forward P/E	Standardize P/E (5Y)
						1 Q25	2Q25	2025		
BYD COMPANY	Consumer Discretionary	HKD	397.00	470.13	18%				20.1	-0.9
PING AN	Financials	HKD	45.95	61.73	34%				#N/A N/A	-0.3

Last price as of 25 Apr 2025.

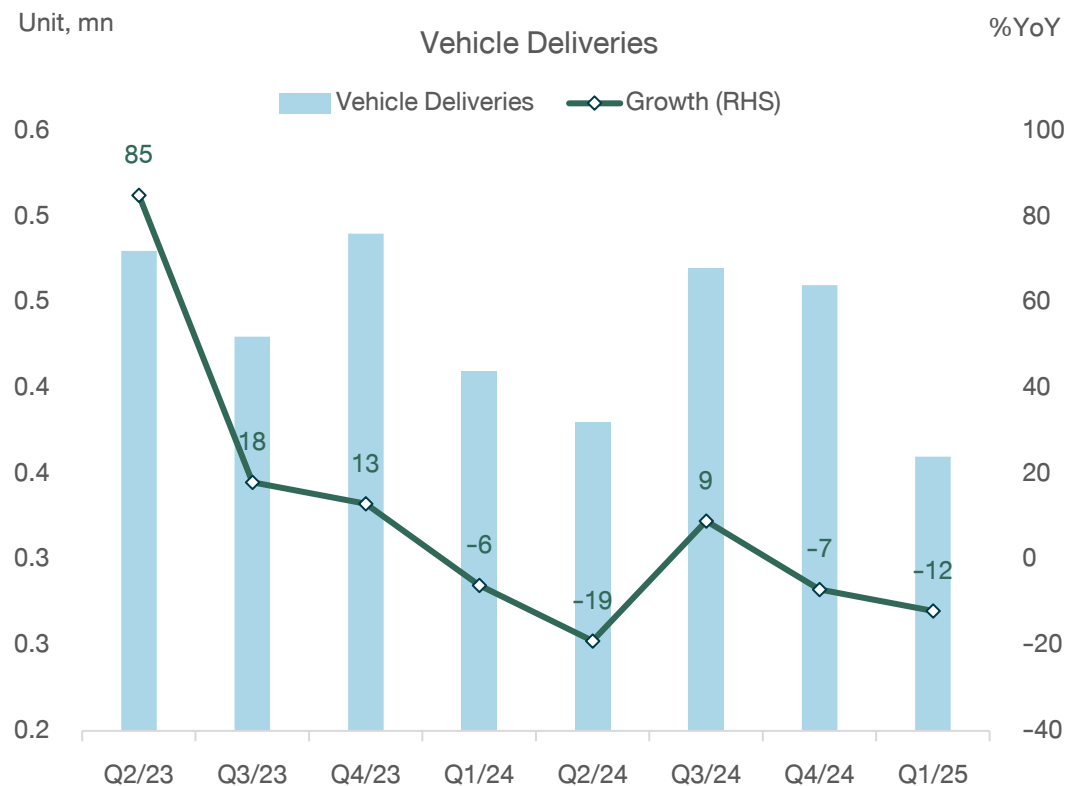
มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ฯ

(+) BYD (1211 HK, BYDCOM80 TB) คงมุมมองเชิงบวกต่อ BYD หลังบริษัทเผยแพร่ผลการไตรมาส 1 ที่โดดเด่น จากความแข็งแกร่งของโมเดลธุรกิจและความสามารถในการขยายตลาดได้อย่างต่อเนื่อง BYD ได้แสดงให้เห็นถึงศักยภาพที่ชัดเจนในการก้าวขึ้นมาเป็นผู้เล่นระดับโลก ประกอบกับแนวทางที่บริษัทมุ่งเน้นการลงทุนด้าน R&D และนวัตกรรมใหม่ๆ ทำให้คาดว่า BYD จะยังสามารถรักษาการเติบโตในอัตราที่สูงและยั่งยืนในระยะยาวได้ ด้วยปัจจัยสนับสนุน BYD นอกเหนือจากผลประกอบการที่แข็งแกร่ง

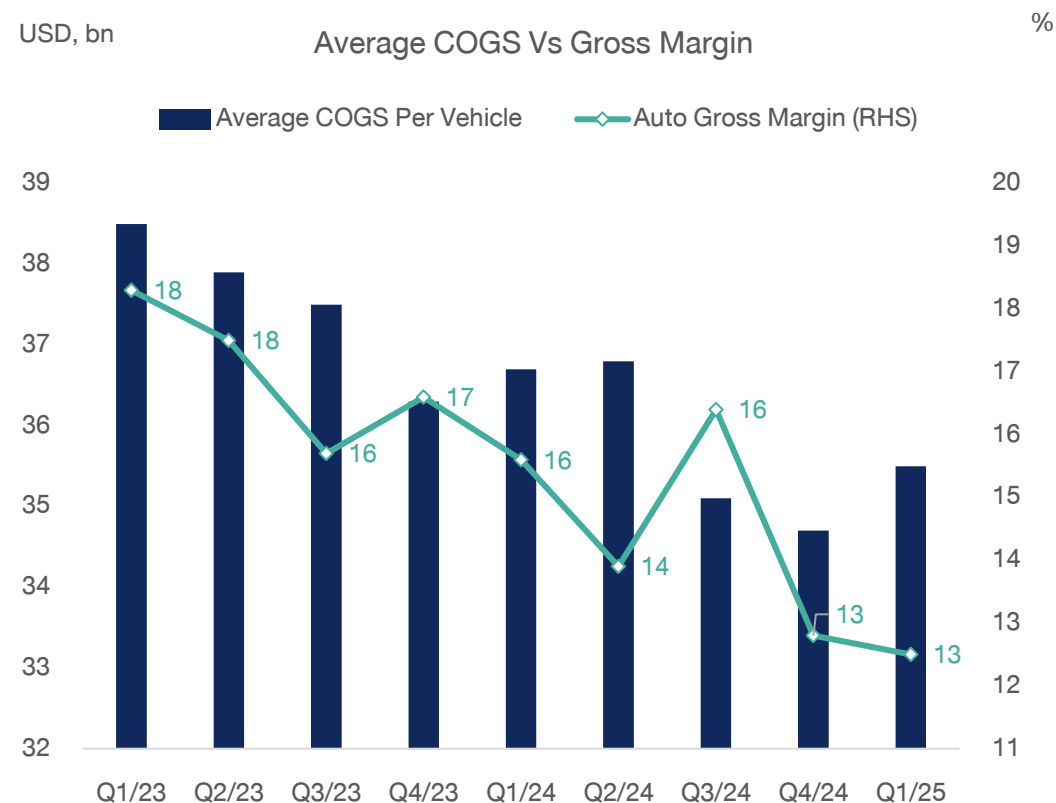
(+/-) Ping An Insurance (2318 HK, PINGAN80 TB) **ระยะสั้นยังระมัดระวังความผันผวน**ที่ได้รับผลกระทบจากตลาดการเงิน อย่างไรก็ตาม ระยะยาวยังคงมองบวกสำหรับนักลงทุนที่มองหารายได้จากธุรกิจประกันในจีนพร้อมกับเงินปันผลที่สม่ำเสมอ แม้กำไรสุทธิไตรมาสแรกของ Ping An Insurance จะหดตัวอย่างมีนัยสำคัญจากแรงกดดันของตลาดทุนและผลตอบแทนการลงทุนที่ลดลง แต่ผลการดำเนินงานธุรกิจหลัก โดยเฉพาะ Life & Health (L&H) ยังคงแข็งแกร่ง ทั้งในแง่ของการเติบโตของ New Business Value (NBV) และการขยายตัวของอัตรากำไร (NBV Margin) ที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ดอกเบี้ยประสิทธิภาพการดำเนินงานและความยั่งยืนของรายได้ในระยะยาว

Tesla เปลี่ยนผ่านจาก EV สู่ Robotaxi และ AI Automation แต่ยอดส่งมอบตกต่ำกดดันรายได้เดิม

Tesla's Revenue by Quarter

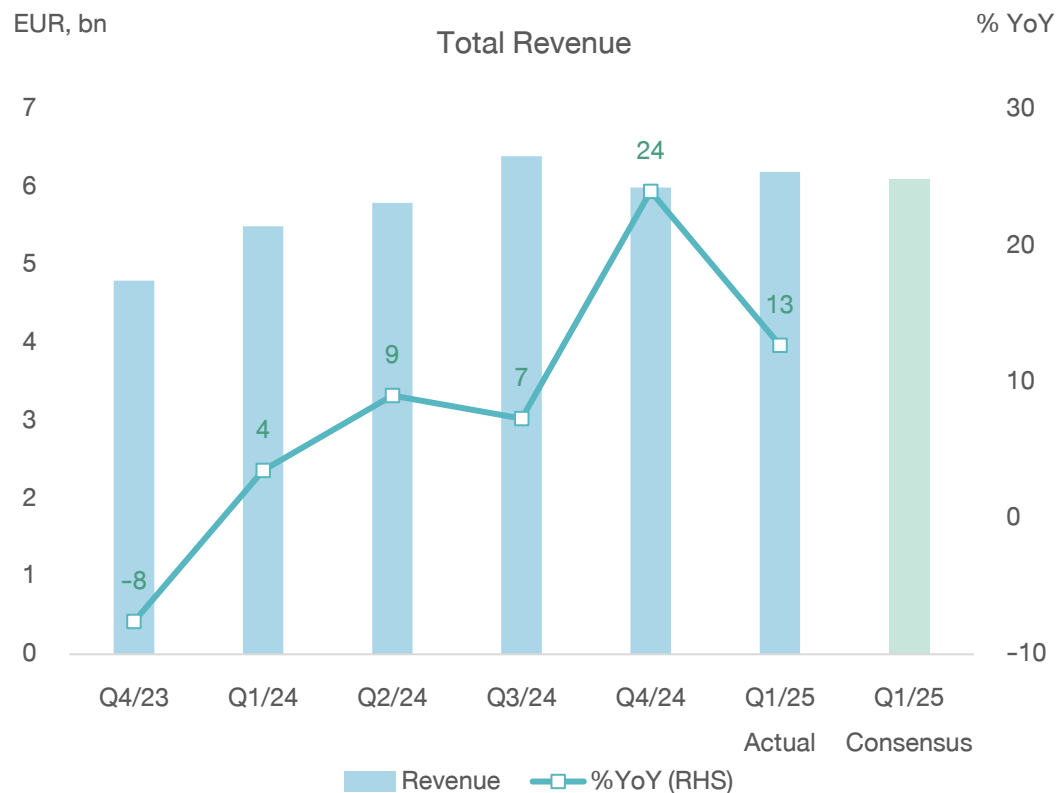


Average COGS Vs Gross Margin

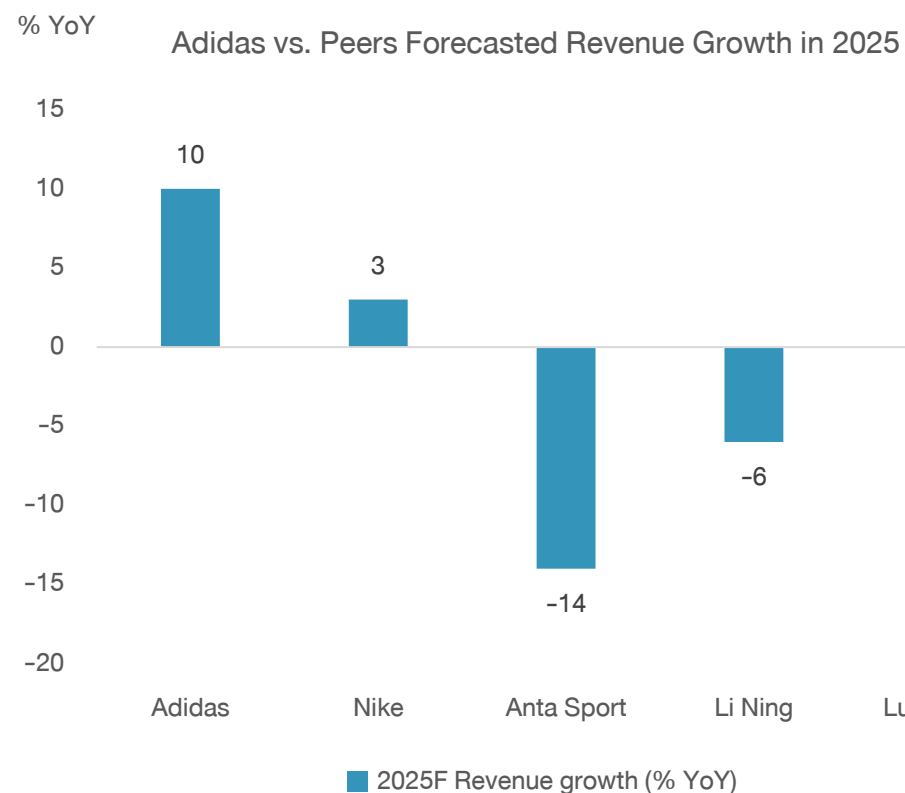


Adidas รายงานยอดขายแข็งแกร่ง เติบโตโดดเด่นกว่าคู่แข่งในอุตสาหกรรม

Total Revenue

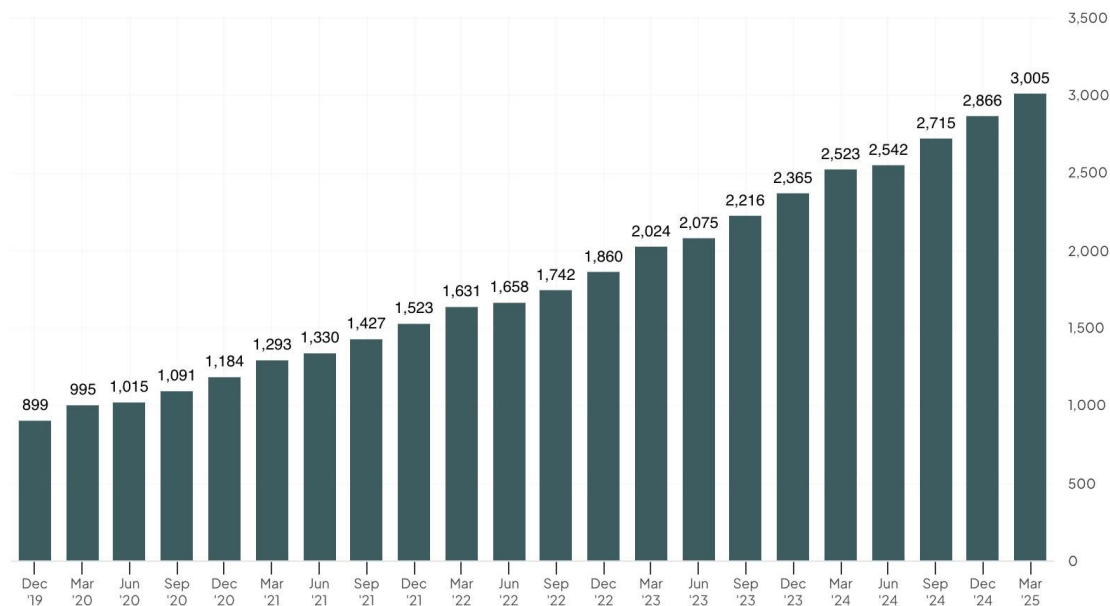


Adidas vs. Peers Forecasted Revenue Growth in 2025



Now และ SAP เด่นต่อเนื่องจากการเติบโตของซอฟต์แวร์-Cloud, IBM เฝ้าระวัง Sentiment ลบจากภาครัฐ

ServiceNow Subscription Revenue



● Subscription Revenue (Quarterly) (Millions) (Total Change: 234.19%) (CAGR: 25.8%)

SAP Cloud Business Performance Overview

Current cloud backlog

€ millions

18,202

▲ +28% (+29% @cc)

Cloud revenue

€ millions

4,993

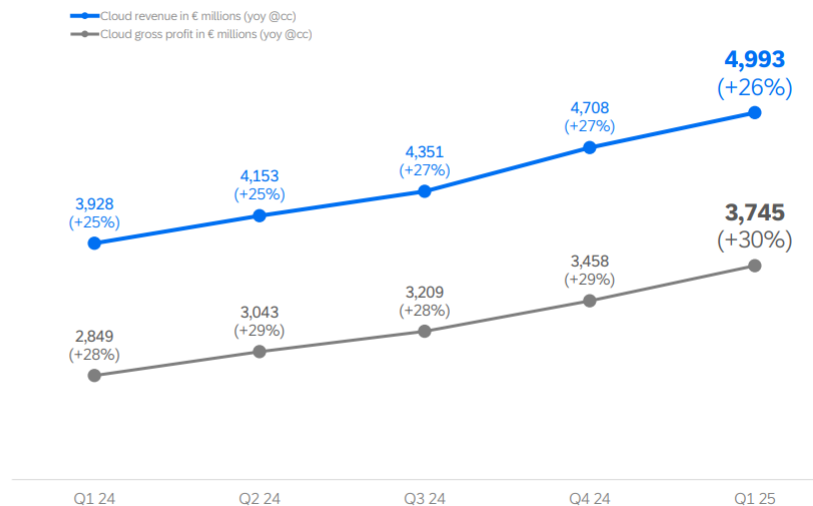
▲ +27% (+26% @cc)

Cloud ERP Suite revenue

€ millions

4,251

▲ +34% (+33% @cc)



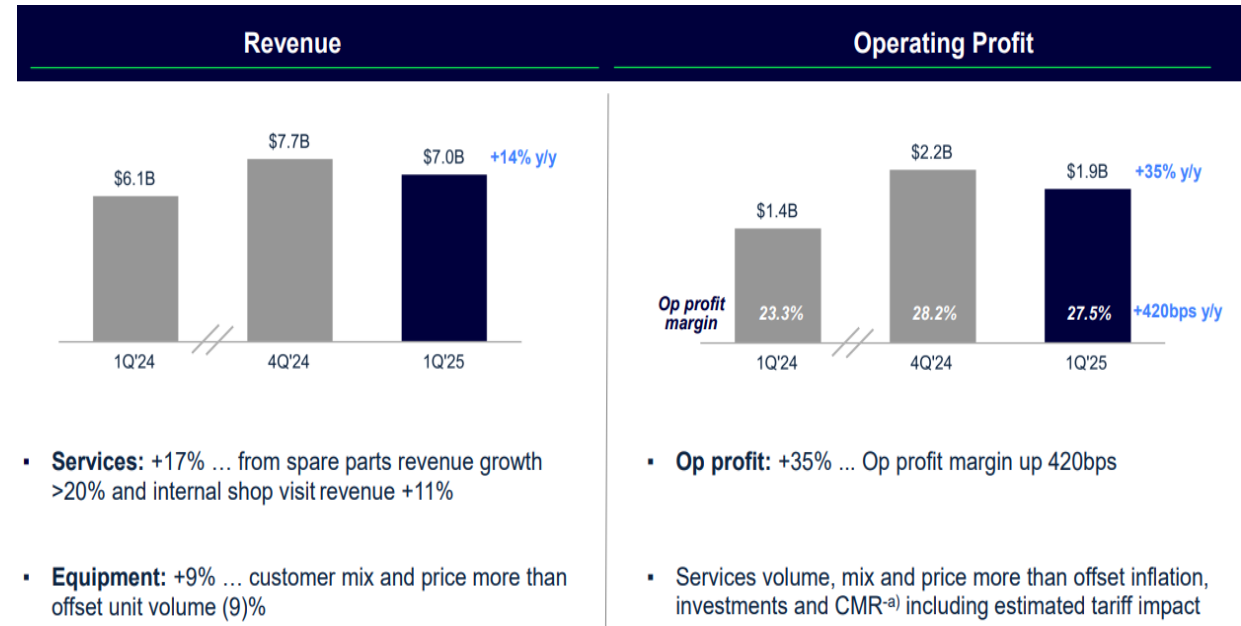
- **ServiceNow (NOW US)** โดดเด่นจากการขยายฐานลูกค้าองค์กรขนาดใหญ่และการพัฒนา AI ระดับ Agent หากต่อยอดเป็นรายได้ recurring ได้สำเร็จ จะกลายเป็นเสาหลักใหม่
- **SAP (SAP US)** ได้แรงหนุนจากการเปลี่ยนผ่านสู่ ERP Cloud โดย S/4 HANA เป็นตัวขับเคลื่อนหลัก Cloud ERP โต +33% YoY และ EBIT โต +58% สะท้อนโครงสร้างที่แข็งแกร่ง
- **IBM (IBM US)** แม้ได้ข่าวว่าคู่แข่งแต่เด่นเรื่องความมั่นคงในตลาดผันผวน รายได้ซอฟต์แวร์ยังเติบโต และ Bookings ด้าน AI ทะลุ \$6 พันล้าน แต่ความไม่แน่นอนจากภาครัฐอาจกระทบความเชื่อมั่นในสาย Consulting

GE โดดเด่นในกลุ่มหุ้น Defense จากโครงสร้างรายได้ที่ยืดหยุ่น และศักยภาพการบริหารต้นทุน

Defense's Earning Announcement Surprises (1Q25)

Source Equity Index			Name S&P 500 Aerospace & D...		Range Current Season		Periodicity Quarter		
Aerospace & Defense			Range CQ1 Ending: 2/16/2025 - 5/15/2025						
Subgroup (BICS)				Sales			Earnings		
Ticker	Company		Report Date	Act	Est	Surp	Act	Est	Surp
▶ Expected									
▼ Announced									
BA	US	BOEING CO/THE	04/23/2025 (AM)	19.496B	19.370B	0.65%	-0.490	-1.210	59.49%
GD	US	GENERAL DYNAMICS	04/23/2025 (AM)	12.223B	11.949B	2.29%	3.660	3.480	5.17%
GE	US	GENERAL ELECTRIC	04/22/2025 (AM)	9.001B	9.049B	-0.53%	1.490	1.272	17.11%
RTX	US	RTX CORP	04/22/2025 (AM)	20.306B	19.838B	2.36%	1.470	1.378	6.66%
LMT	US	LOCKHEED MARTIN	04/22/2025 (AM)	17.963B	17.784B	1.01%	7.280	6.311	15.35%
NOC	US	NORTHROP GRUMMAN	04/22/2025 (AM)	9.468B	9.932B	-4.68%	3.320	6.283	-47.16%

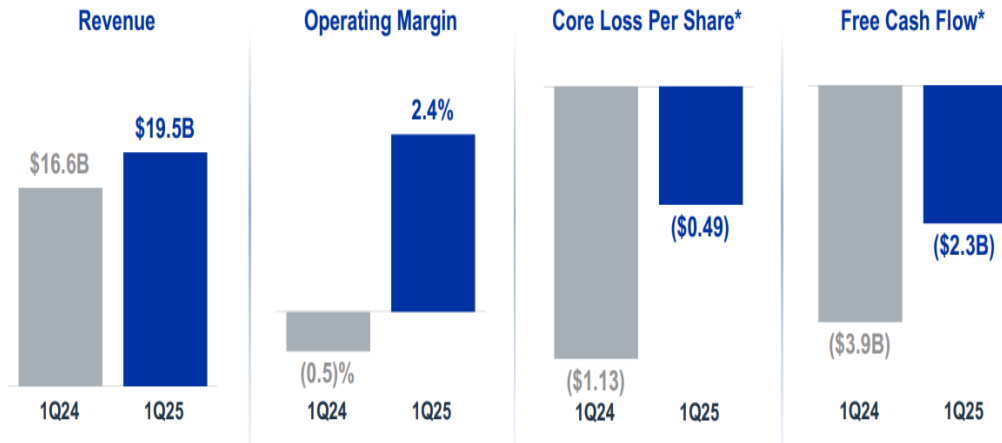
GE Aerospace Operating Performance (1Q25)



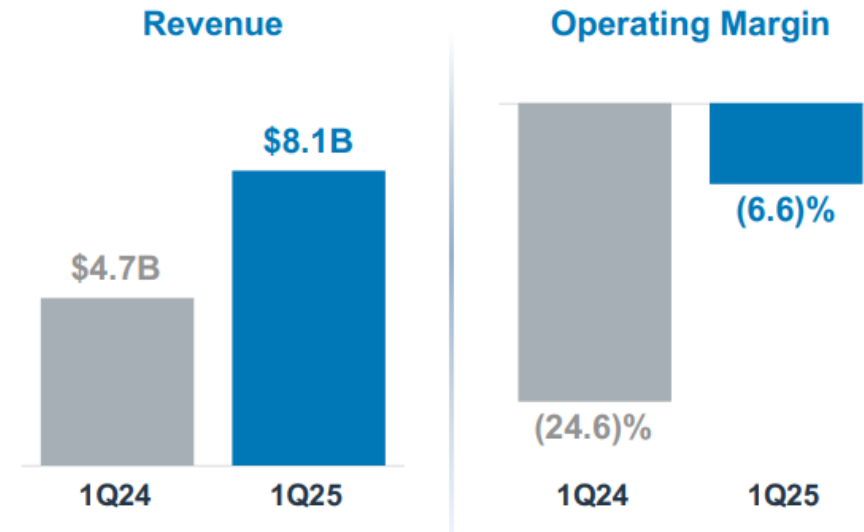
- GE Aerospace (GE US)** โดดเด่นจากรายได้บริการหลังการขายที่มีกำไรสูงและเติบโตต่อเนื่องจากฝูงบินเก่าที่ยังใช้งานต่อ ขณะเดียวกันยังคงเป้าหมายกำไรทั้งปีได้แม้เผชิญต้นทุนภาชนะนำเข้า \$500 ล้าน
- Lockheed Martin (LMT US)** ได้แรงหนุนจากสัญญารัฐบาล (F-35, จีปนาอูส) แต่พลาดโครงการ NGAD ที่มีมูลค่าสูงในอนาคต และยังไม่รวมผลกระทบภาชนะนำเข้าในประมาณการทั้งปี
- RTX Corp (RTX US)** เผชิญแรงกดดันจากภาชนะนำเข้า \$850 ล้าน และความไม่แน่นอนด้านต้นทุนในหลายประเทศ โครงสร้างธุรกิจที่ซับซ้อนทำให้การควบคุมกำไรทำได้ยาก
- Northrop Grumman (NOC US)** ขาดทุน \$477 ล้านจากโครงการ B-21 และปรับลดกำไรทั้งปี สะท้อนปัญหาการควบคุมต้นทุน แม้มีโอกาสได้โครงการ F/A-XX แต่ยังไม่สามารถชดเชยได้ในระยะสั้น

Boeing ยังน่าสนใจจาก Turnaround Play จากแรงหนุนส่งมอบเครื่องบิน-สัญญาณลาโหมใหม่

Overall Operational Performance (1Q25 vs. 1Q24)



Commercial Airplanes Segment (1Q25 vs. 1Q24)



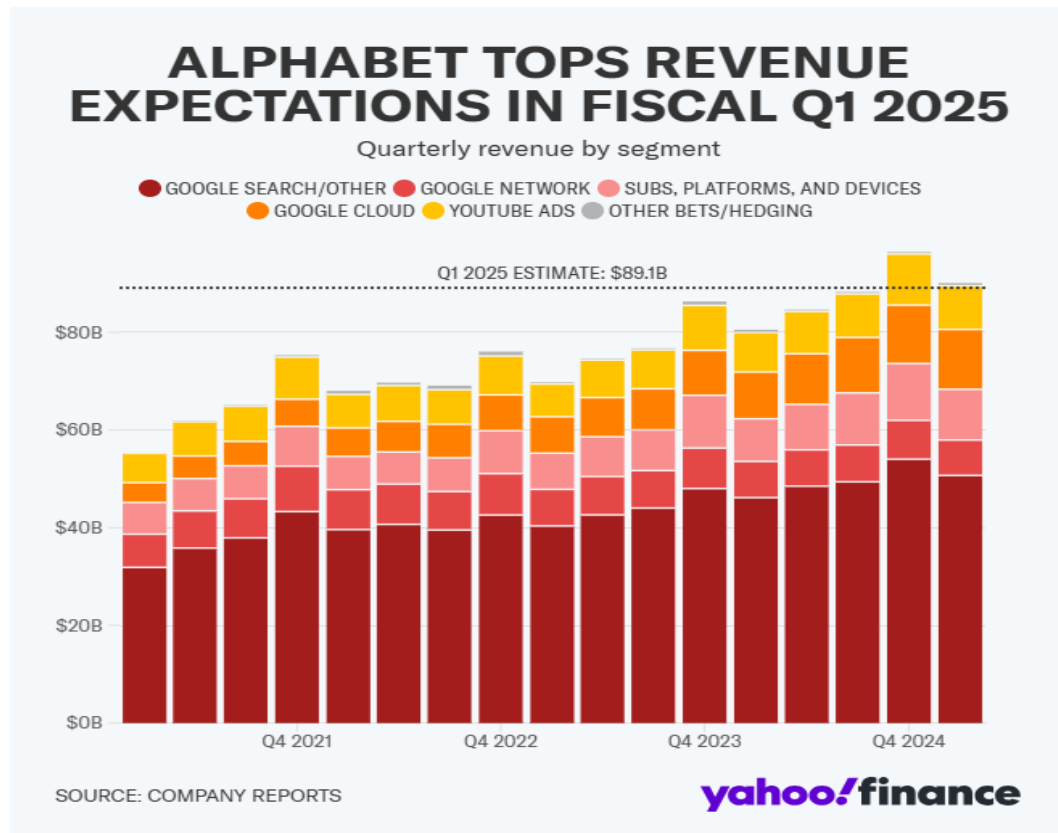
- Results primarily reflect higher deliveries
- 737 program gradually increased production and maintains plans to reach 38 per month this year
- 787 program continued to stabilize production at 5 per month and still expects to increase to 7 this year
- Backlog of \$460B; over 5,600 airplanes

Note: Non-GAAP measure.

Source : Company Report, ASPS Global Strategy

Alphabet เฝยเ็นลงทุนใน AI ยังอยู่ในระดับที่สูง

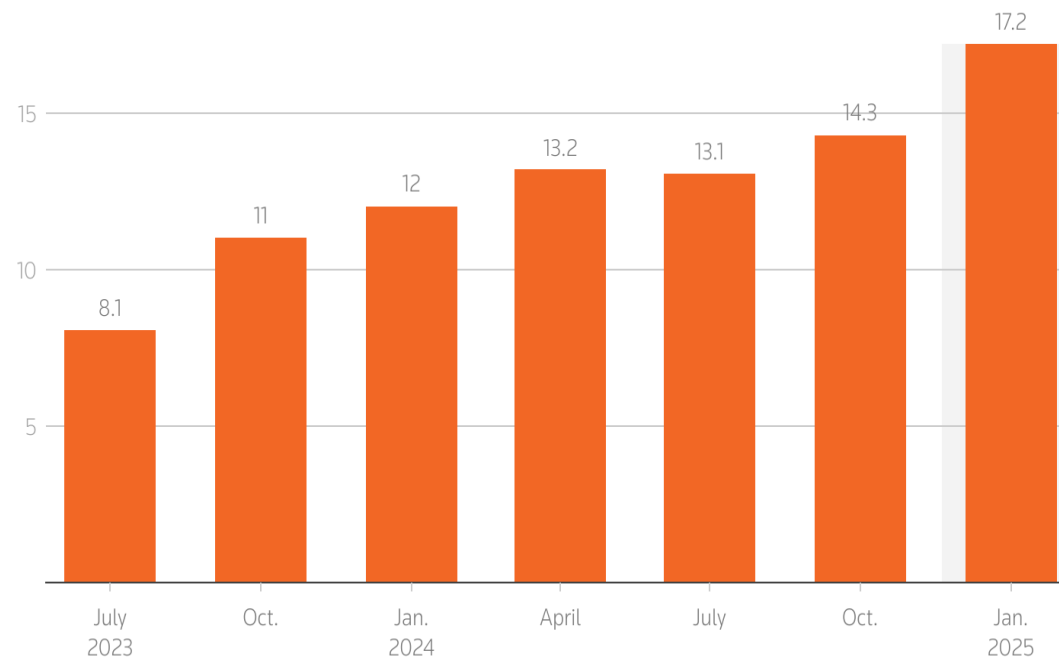
Total Revenue



Capital Expenditure

Google's Q1 capital spending jumps 43% from last year

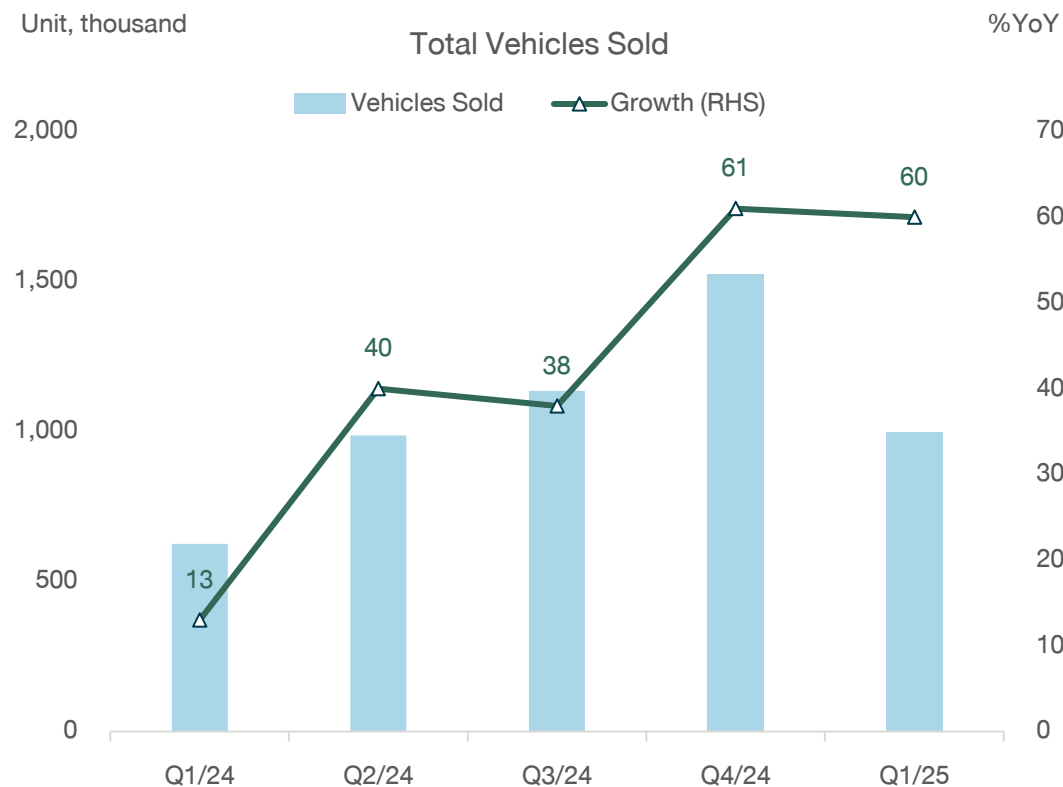
The company reaffirmed its plans to spend \$75 billion in 2025 to build out AI capacity



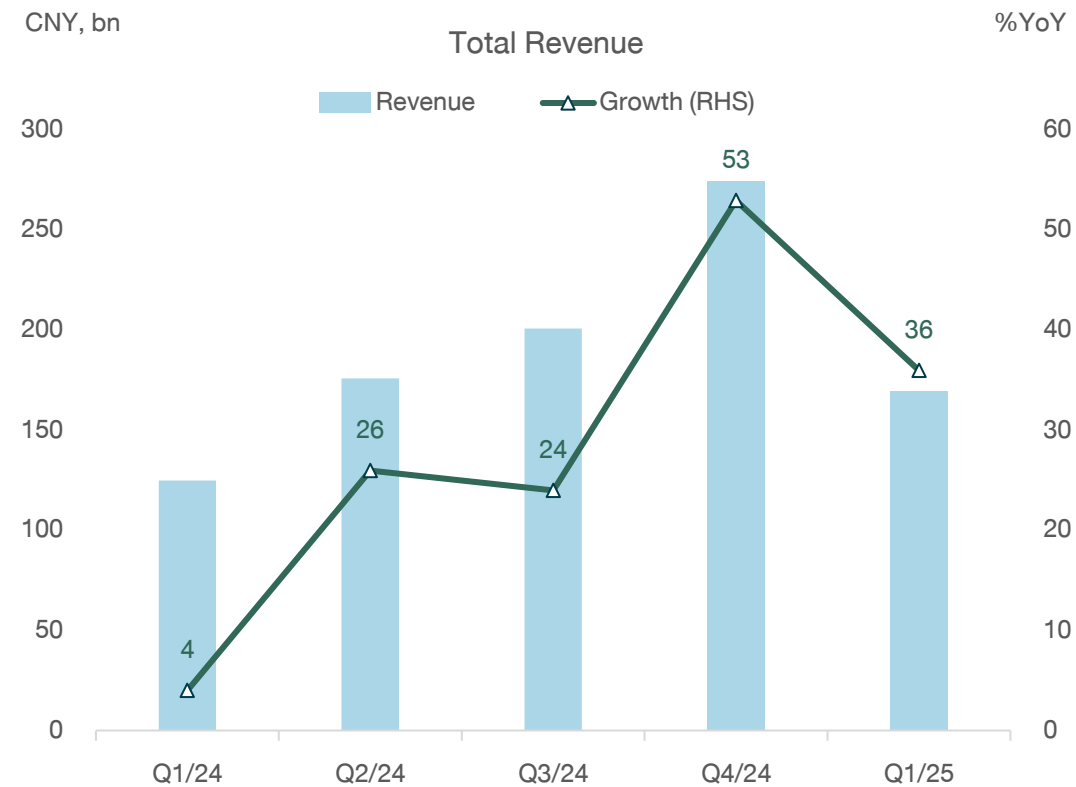
By Reuters Staff • Source: Earnings releases, LSEC

BYD รายงานยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าแข็งแกร่งต่อเนื่อง

Total Vehicles Sold



Total Revenue



Ping An Insurance กำไรสุทธิหดตัวจากความผันผวนการลงทุน แต่ธุรกิจหลักยังคงเติบโตแข็งแกร่ง

Key Metrics 1Q/2025

1Q 2025: Key Metrics

OPAT⁽¹⁾	Net profit	Shareholders' equity	Comprehensive investment yield⁽²⁾ (unannualized)
RMB37.9 billion	RMB27.0 billion	RMB939.7 billion	1.3%
+2.4%	-26.4%	+1.2%	+0.2 pps

NBV⁽³⁾	NBV margin⁽³⁾ (ANP basis)	P&C COR	Retail customers
RMB12.9 billion	32.0%	96.6%	245 million
+34.9%	+10.4 pps	Improved by 3.0 pps	+1.0%

OPAT by Business Segment

Group OPAT Grew 2.4% YoY

(in RMB million)	1Q 2025	Proportion (%)	YoY change
L&H ⁽¹⁾	26,864	70.9	5.0%
P&C	3,237	8.5	(16.4%)
Bank	8,170	21.6	(5.6%)
Asset management	1,085	2.9	19.2%
Finance enablement	547	1.4	N/A
Others & elimination	(1,996)	(5.3)	N/A
The Group's OPAT	37,907	100.0	2.4%

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	192.31	241.33	25%				26.90	1.3
DELL TECHN-C	AI Datacenter & Devices	USD	94.89	127.86	35%				10.3	0.4
MARVELL TECHNOLO	AI Datacenter & Devices	USD	58.92	101.39	72%				21.0	-1.5
MICRON TECH	AI Datacenter & Devices	USD	79.78	126.09	58%				9.3	-0.1
ARISTA NETWORKS	AI Datacenter & Devices	USD	77.91	106.73	37%				31.4	-0.2
BANK OF AMERICA	Banks and Diversified Financials	USD	39.69	48.29	22%				10.7	-0.6
GOLDMAN SACHS GP	Banks and Diversified Financials	USD	544.86	586.24	8%				12.2	1.0
JPMORGAN CHASE	Banks and Diversified Financials	USD	243.55	257.72	6%				13.4	0.7
MASTERCARD INC-A	Banks and Diversified Financials	USD	533.48	621.60	17%				33.7	-0.3
VISA INC-CLASS A	Banks and Diversified Financials	USD	335.17	381.63	14%				28.9	-0.2
SALESFORCE INC	Enterprise Software & Solutions	USD	267.85	364.96	36%				24.0	-1.0
CROWDSTRIKE HO-A	Enterprise Software & Solutions	USD	424.88	409.80	-4%				122.9	-0.4
SERVICENOW INC	Enterprise Software & Solutions	USD	945.26	1,051.15	11%				54.7	-0.7
ORACLE CORP	Enterprise Software & Solutions	USD	138.49	179.37	30%				21.6	0.8
PALO ALTO NETWOR	Enterprise Software & Solutions	USD	178.98	213.07	19%				52.8	-0.2
PALANTIR TECHN-A	Enterprise Software & Solutions	USD	112.78	91.20	-19%				201.0	1.8
ELI LILLY & CO	Healthcare Solutions	USD	884.54	999.08	13%				40.3	0.0
ABBVIE INC	Healthcare Solutions	USD	186.06	211.93	14%				14.7	1.0
AMGEN INC	Healthcare Solutions	USD	280.84	317.37	13%				13.6	-0.4
GILEAD SCIENCES	Healthcare Solutions	USD	103.17	115.30	12%				12.8	1.2

Last price as of 25 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)
						1 Q25	2 Q25	2025		
APPLE INC	Magnificent Seven	USD	209.28	235.10	12%				28.7	0.1
AMAZON.COM INC	Magnificent Seven	USD	188.99	248.95	32%				26.2	-1.7
ALPHABET INC-A	Magnificent Seven	USD	161.96	203.45	26%				17.5	-1.3
META PLATFORMS-A	Magnificent Seven	USD	547.27	713.60	30%				21.9	0.3
TESLA INC	Magnificent Seven	USD	284.95	291.82	2%				122.4	0.5
NVIDIA CORP	Magnificent Seven / AI Datacenter & Devices	USD	111.01	164.39	48%				25.1	-1.7
MICROSOFT CORP	Magnificent Seven / Enterprise Software & Solutions	USD	391.85	488.38	25%				28.3	-0.9
BOOKING HOLDINGS	Travel, Leisure and Entertainment	USD	4,838.44	5,451.63	13%				23.1	-0.4
CARNIVAL CORP	Travel, Leisure and Entertainment	USD	18.60	28.08	51%				9.7	-0.1
DELTA AIR LI	Travel, Leisure and Entertainment	USD	41.58	55.79	34%				7.6	-0.1
WALT DISNEY CO/T	Travel, Leisure and Entertainment	USD	90.28	122.93	36%				17.0	-1.0
NETFLIX INC	Travel, Leisure and Entertainment	USD	1,101.53	1,123.62	2%				41.3	0.4
ROYAL CARIBBEAN	Travel, Leisure and Entertainment	USD	211.97	269.88	27%				14.2	0.0
SPOTIFY TECHNOLO	Travel, Leisure and Entertainment	USD	620.72	653.95	5%				53.2	-0.2
UNITED AIRLINES	Travel, Leisure and Entertainment	USD	68.20	92.00	35%				6.6	-0.1
UBER TECHNOLOGIE	Travel, Leisure and Entertainment	USD	77.75	88.64	14%				28.8	-0.2

Last price as of 25 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	95.09	106.74	12%				36.2	2.8
COSTCO WHOLESALE	Defensive	USD	977.16	1,055.61	8%				51.8	1.8
COCA-COLA CO/THE	Defensive	USD	71.91	76.96	7%				24.2	0.4
AT&T INC	Defensive	USD	26.81	29.06	8%				12.6	3.2
VERIZON COMMUNIC	Defensive	USD	41.91	47.60	14%				8.9	-0.3
BOEING CO/THE	Aerospace & Defense	USD	177.95	196.74	11%				#N/A	0.1
GENERAL ELECTRIC	Aerospace & Defense	USD	198.43	226.70	14%				36.0	1.3

Last price as of 25 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	588.90	761.55	29%				25.60	-1.6
ASML HOLDING-NY	AI Datacenter & Devices	USD	677.27	849.21	25%				25.9	-1.4
SAP SE	Enterprise Software & Solutions	EUR	244.85	275.09	12%				37.5	1.8
SAP SE-SPONS ADR	Enterprise Software & Solutions	USD	277.95	320.36	15%				37.3	1.8
NOVO NORDISK-B	Healthcare Solutions	DKK	403.50	697.49	73%				15.4	-2.9
NOVO-NORDISK-ADR	Healthcare Solutions	USD	62.08	95.12	53%				15.5	-2.8
ASTRAZENECA PLC	Healthcare Solutions	GBp	10,400.00	14,039.46	35%				15.3	-1.4
ASTRAZENECA-ADR	Healthcare Solutions	USD	69.57	85.91	23%				15.4	-1.4
ROCHE HOLDING-BR	Healthcare Solutions	CHF	279.20	340.00	22%				-	-1.1
SANOFI	Healthcare Solutions	EUR	92.36	117.53	27%				11.4	-0.9
SANOFI-ADR	Healthcare Solutions	USD	52.32	64.05	22%				11.3	-0.9
CIE FINANCI-REG	Luxury	CHF	146.50	171.45	17%				-	-0.2
LVMH MOET HENNE	Luxury	EUR	498.80	631.36	27%				-	-1.2
FERRARI NV	Luxury	EUR	401.80	443.56	10%				44.3	0.2
FERRARI NV	Luxury	USD	460.80	483.53	5%				44.7	0.3
HERMES INTL	Luxury	EUR	2,381.00	2,586.73	9%				-	0.0
ADIDAS AG	Global Lifestyle Brands	EUR	216.80	257.63	19%				29.0	-0.1

Last price as of 25 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	45.22	50.50	12%				-	-0.5
BYD COMPANY	Domestic Consumption	HKD	397.00	470.13	18%				20.1	-0.9
XIAOMI CORP-W	Domestic Consumption	HKD	47.70	63.16	32%				32.1	1.0
HKEX	Domestic Consumption	HKD	338.60	401.15	18%				31.4	-0.6
PROYA COSMETIC-A	Domestic Consumption	CNY	84.71	114.24	35%				-	-1.7
TENCENT	Domestic Consumption	HKD	478.20	620.95	30%				16.7	-0.8
JD-SW	Domestic Consumption	HKD	123.80	209.76	69%				7.1	-1.2
JD.COM INC-ADR	Domestic Consumption	USD	32.53	54.66	68%				7.3	-1.2
BABA-W	Domestic Consumption	HKD	115.60	161.66	40%				12.0	-0.4
ALIBABA GRP-ADR	Domestic Consumption	USD	120.28	164.56	37%				12.2	-0.4
MEITUAN-W	Domestic Consumption, Tousirm & Travel	HKD	127.60	202.88	59%				14.5	-0.1
ANTA SPORTS	High Devidend Yield	HKD	92.40	113.79	23%				17.5	-0.9
PING AN	High Devidend Yield	HKD	45.95	61.73	34%				-	-0.3
FUYAO GLASS IN-H	High Devidend Yield	HKD	53.30	66.65	25%				12.9	-0.8
BANK OF CHINA-H	High Devidend Yield	HKD	4.34	5.02	16%				-	2.7
SANDS CHINA LTD	Tourism & Travel	HKD	14.00	21.04	50%				-	-0.2
TONGCHENG TRAVEL	Tourism & Travel	HKD	20.45	24.40	19%				13.2	-1.0
TRIP.COM GROUP L	Tourism & Travel	HKD	450.40	579.19	29%				16.6	-1.1
TRIP.COM GRO-ADR	Tourism & Travel	USD	57.52	73.19	27%				16.5	-1.0
ATOUR LIFEST-ADR	Tourism & Travel	USD	23.92	36.23	51%				15.2	-1.3

Last price as of 25 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	182,700.00	276,472.63	51%				3.7	-0.2
TAIWAN SEMIC-ADR	AI Datacenter & Devices	USD	165.10	215.18	30%				17.6	-0.7
SEA LTD-ADR	E-commerce & Digital Services	USD	127.76	154.79	21%				35.6	-0.2
MIDEA GROUP CO-A	Domestic Consumption	CNY	72.75	89.50	23%				13.1	-0.3
MIDEA GROUP CO-H	Domestic Consumption	HKD	72.05	94.19	31%				12.2	-0.4
CSPC PHARMACEUTI	High Dividend Yield	HKD	6.11	6.61	8%				11.4	-0.1
PETROCHINA-H	High Dividend Yield	HKD	5.78	7.48	29%				6.9	-0.1
GIANT BIOGENE HO	Domestic Consumption	HKD	77.10	81.77	6%				29.2	1.5
KWEICHOW MOUTA-A	Domestic Consumption	CNY	1,550.00	1,919.40	24%				20.5	-1.3
FAST RETAILING	Consumer Discretionary	JPY	47,360.00	52,616.87	11%				38.7	-0.7
NINTENDO CO LTD	Communication Services	JPY	11,470.00	11,559.81	1%				37.7	2.9
CHINA FEIHE LTD	Consumer Staples	HKD	6.26	6.93	11%				12.5	0.3
TINGYI	Consumer Staples	HKD	13.80	13.64	-1%				-	0.3
TSINGTAO BREW-H	Consumer Staples	HKD	56.95	65.45	15%				15.2	-1.0

Last price as of 25 Apr 2025.

Global Strategy Team

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด

ธรรมรัตน์ กิตติสิริพัฒน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีฤๅสิตโต

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กัญสพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนกฤต 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

