



Weekly Strategy

26 May 2025

- ASPS Global Strategy -

Trump's plan for a 50% EU tariff!

- ❖ **Overall :** ทรัมป์เสนอจัดเก็บภาษีนำเข้าจาก EU ในอัตรา 50% ในวันที่ 1 มิ.ย. แต่ภายหลังได้ประกาศเลื่อนการจัดเก็บในอัตราดังกล่าวออกไปเป็นวันที่ 9 ก.ค. ซึ่ง Kiel Institute ประเมินว่าจะส่งผลกระทบต่อสหรัฐฯ ในระยะสั้นให้เงินเฟ้อปรับเพิ่มสูงขึ้นและการผลิตหดตัวลง ขณะที่การส่งออกของยุโรปจะปรับตัวลดลงอย่างมาก
- ❖ ทางสภาผู้แทนราษฎรสหรัฐฯ ได้ผ่านแผน Big Beautiful Bill ซึ่งเกี่ยวเนื่องกับการลดภาษีให้แก่ครัวเรือนและภาคธุรกิจ อย่างไรก็ตาม Tax Foundation มองว่า สงครามการค้าที่สหรัฐฯ ได้มีการปรับขึ้นภาษีศุลกากรในปัจจุบันอาจเข้ามาลดทอนผลบวกจาก Big Beautiful Bill ในระยะยาว ทั้งนี้ การขาดดุลการคลังที่เพิ่มขึ้นจะส่งผลให้ต้นทุนการกู้ยืมเพิ่มสูงขึ้นจากการออกพันธบัตรเพื่อมาไฟแนนซ์ ซึ่ง CDS spread และ Bond yield สหรัฐฯ พุ่งสูง สะท้อนความกังวลเรื่องแนวโน้มการก่อหนี้ของรัฐบาลและอันดับความน่าเชื่อถือที่ลดลงของสหรัฐฯ หลังการหั่นเรตติ้งของ Moody's ด้านตลาด (FedWatch Tool) ยังคาดหวังการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed ในช่วงครึ่งหลังของปี แม้ให้น้ำหนักลดลง ทางด้านการปรับตัวลงของราคาน้ำมันดิบช่วยลดแรงกดดันต่อเงินเฟ้อจากฝั่งอุปทาน และน่าจะมีส่วนช่วยให้ตลาดยังไม่ได้ให้น้ำหนักในกรณีฐานถึงการกลับมาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed
- ❖ ตลาดคาด BoJ คงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือน มิ.ย. สอดคล้องกับการส่งสัญญาณของกรรมการ รวมทั้งแนวโน้มที่น่าจะยังคงแผนเดิมในการปรับลดขนาดงบดุลอย่างค่อยเป็นค่อยไปในการทบทวน (Review) ในการประชุมครั้งนี้ อย่างไรก็ตาม ค่าเงินเยนและ Bond yield สหรัฐฯ มีทิศทางเคลื่อนไหว (Correlation) สอดคล้องกันน้อยลง สะท้อนความกังวลของตลาดต่อการถือครองสินทรัพย์สหรัฐฯ สอดรับกับค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่อ่อนค่าลงเทียบกับสกุลเงินหลัก
- ❖ นักลงทุนรายย่อยยังมีมุมมองที่ระมัดระวังต่อตลาดหุ้น แม้มองดีขึ้นจากช่วงเดือน เม.ย. ที่สหรัฐฯ มีการประกาศภาษีตอบโต้จากผลสำรวจของ AAI Investor Sentiment Survey ทั้งนี้ ด้วยสถานการณ์ค่าที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง และความกังวลในการกลับมาเร่งตัวของ Bond yield สหรัฐฯ ทำให้มองว่าต้องระมัดระวังมากขึ้นในการเพิ่มน้ำหนักลงทุน โดยยังเน้น Selective Buy ผสมผสานทั้งในกลุ่ม Defensive และ Non-Defensive หุ้มนำ อาทิ Adidas, Alibaba, Alphabet, Amazon, Atour Lifestyle, 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, Xpeng
- ❖ **Stock Highlight :** Alphabet, Palo Alto, Richemont, Baidu, Trip.com, Xpeng, Atour Lifestyle
- ❖ **Economic Calendar :** ติดตาม FOMC Minutes, เครื่องชี้เงินเฟ้อของญี่ปุ่นและสหรัฐฯ

Key Economic Calendar : ติดตาม FOMC Minutes, เครื่องชี้เงินเฟ้อของญี่ปุ่นและสหรัฐฯ

26 May	US : Fed's Powell Gives Baccalaureate Remarks
27 May	CN : Industrial Profits (Apr) EZ : Consumer Confidence (May) US : Durable Goods Orders (Apr), SP CoreLogic CS 20-City (Mar), Conf Board Consumer Confidence (May), Fed's Kashkari Speaks at Bank of Japan Event , Fed's Barkin Appears on Bloomberg TV
28 May	US : Richmond Fed Manufacturing Index (May), Dallas Fed Manufacturing (May), Fed's Williams Speaks in Moderated Discussion in Tokyo , Fed's Kashkari Participates in Moderated Q&A
29 May	US : FOMC Minutes (May), GDP (Q1), Initial Jobless Claims (24 May), Fed's Barkin Participates in Fireside Chat , Fed's Goolsbee Participates in Moderated Q&A
30 May	JP : Tokyo CPI (May), Industrial Production (Apr), Retail Sales (Apr) US : Personal Spending (Apr), Core PCE Price (Apr), Chicago PMI (May), U of Michigan Sentiment (May), Fed's Kugler Gives Opening Remarks , Fed's Daly Speaks in a Fireside Chat , Fed's Logan Gives Remarks, Speaks in Q&A
31 May	CN : Official Composite PMI (May) US : Fed's Goolsbee on the Interview Show

Key Earnings Releases : ติดตามรายงานผลประกอบการของ Nvidia, Marvell, Costco

E EARNINGS WHISPERS Most Anticipated Earnings Releases for the week beginning May 26, 2025									
Monday		Tuesday		Wednesday		Thursday		Friday	
Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	
CHANG 2388	HESAI	Pinduoduo Inc. 拼多多	OKTA	DICK'S Sporting Goods	NVIDIA	Foot Locker	MARVELL	CADIZBY COUNTRY	
	Joyy	CHAMPION POWER	box	Abercrombie & Fitch	salesforce	BEST BUY	COSTCO WHOLESALE	SHOE CARNIVAL	
		Audioline	agora	macys	C3.ai	CALERES	DELL	CRESCOLAB	
		Scotiabank	GRUPO SUPERVIELLE	Kingsoft Cloud	elf	KOHL'S	elastic	UP Fintech 老虎證券	
		BIO LINE PHC	SQM	CSCO COLUMBUS INDEPENDENCE	NUTANIX	Hopmel Foods	zscaler	yatra	
		Color LNG	SEMTECH	Phreesia	Agiled Technologies	FUTU	ULTA		
		seanergy	HEICO	世纪互联 VNET	Veeva	Durlington	Gap Inc.		
		Grupo Galicia		BMO	SentinelOne	CIBC	AMERICAN EAGLE OUTFITTERS		
				IceCure	PURE STORAGE	WAYFARE GROUP LTD	Ambarella		
				Reckitt	synopsys	WORKSHOP	NetApp		
http://eps.slv/cal		© 2025 Earnings Whispers							

ทรมปีเสนอจัดเก็บภาษีนำเข้ากับ EU ในอัตรา 50% ในวันที่ 1 มิ.ย. (ภายหลังเลื่อนเป็นวันที่ 9 ก.ค.)

State of Play for Selected Trade Negotiations

Country	US Effective Tariff Rates (2024)	Announced US Reciprocal Tariff	Sate of Play
UK	1.0%	10% -> 10%*	On May 8, an agreement was announced to lower tariffs on UK auto and steel exports to the US, though a 10% reciprocal tariff remains in place.
China	10.9%	145% -> 30%*	China initially matched the US tariff increase but later reached an agreement with the US to temporarily lower tariffs by 115%; the US reducing the tariff rate to 30% from 145% and lifting export controls on critical minerals. However, negotiations are still in progress, and dissatisfaction over US export restrictions continues to mount.
EU	1.2%	20% -> 50%*	Countermeasures against steel and aluminum tariffs were approved but put on hold. Talks are progressing slowly, and the EU is considering additional retaliatory measures, potentially imposing extra tariffs totaling EUR 100 billion.

US-EU Trade Deal Before June?



US-EU trade deal before June?

\$75,445 Vol. May 31, 2025

YES

4% chance ↓ 31%



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?

\$5,026,281 Vol. Jun 30, 2025

OUTCOME

% CHANCE ↕

India

\$197,383 Vol. 📦

84%

Vietnam

\$410,334 Vol. 📦

68% ▲ 7%

European Union

\$580,542 Vol. 📦

67% ▲ 14%

Japan

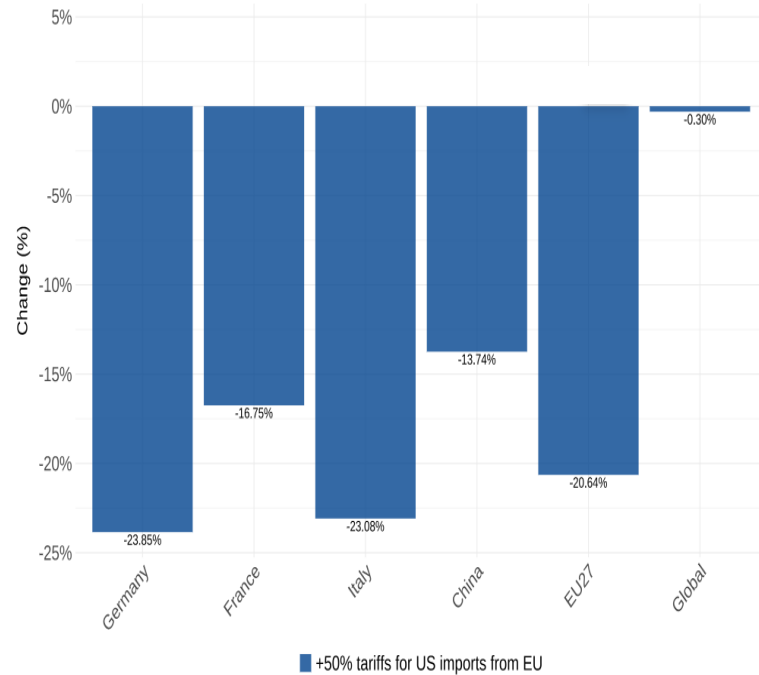
\$331,055 Vol. 📦

66% ▲ 4%

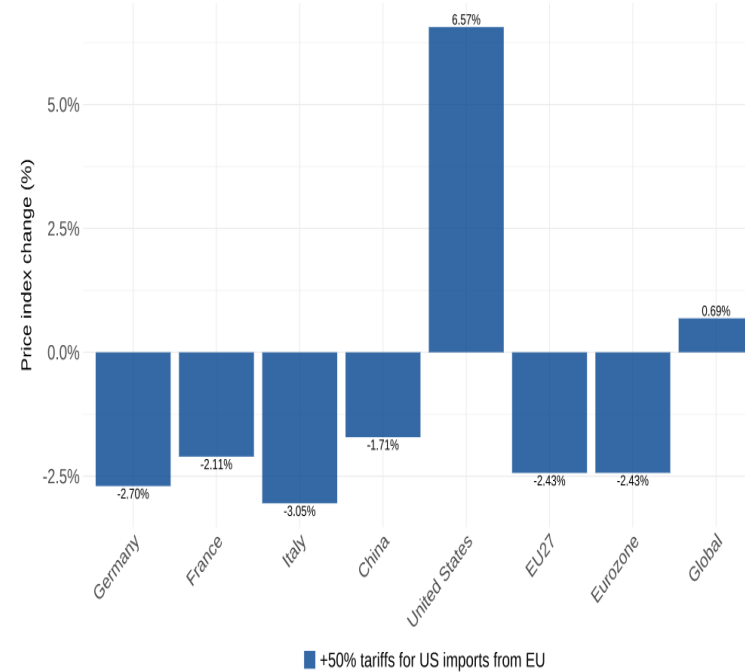
...ซึ่งจะส่งผลให้เงินเฟ้อในระยะสั้นของสหรัฐฯ ปรับเพิ่มสูงขึ้นและการผลิตลดลง ขณะที่ส่งออกอียูหดตัวสูง

Impact of Trump's Proposed 50% Tariff on EU Imports

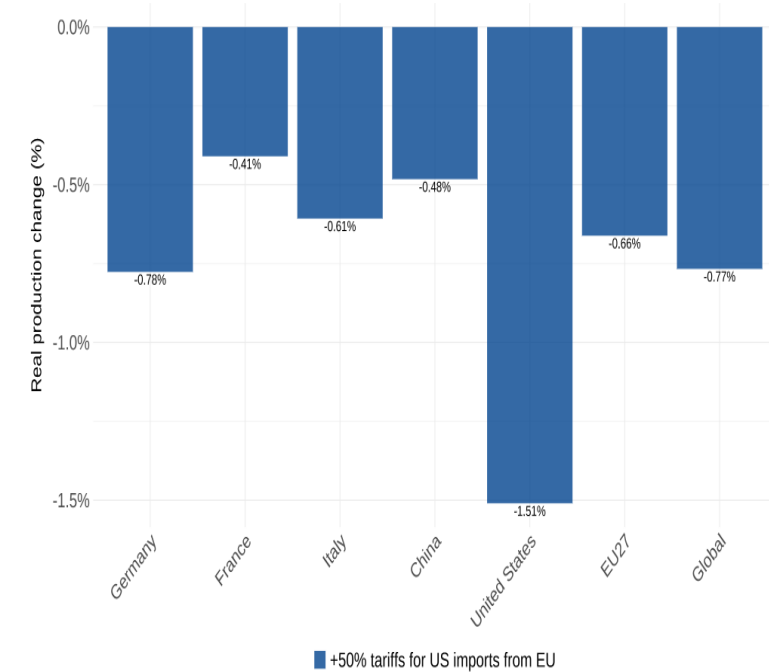
Short-run changes in exports to USA (nominal, in %)



Short-run changes in price index (in %)



Short-run changes in real production (in %)



สงครามการค้าอาจลดทอนข้อดีจาก Big Beautiful Bill ในระยะยาว

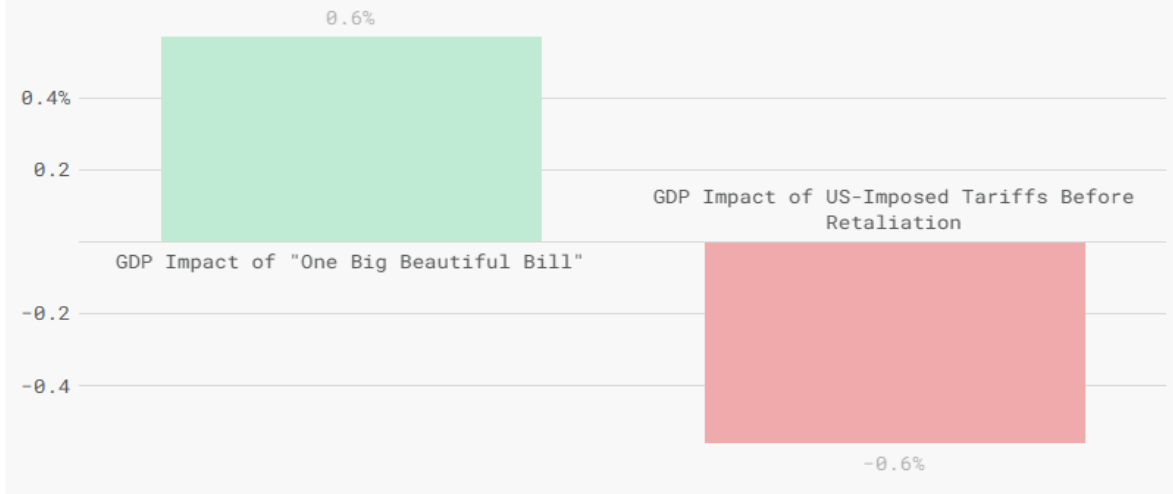
House Committee Proposals (as of 22 May)

- ❖ **TCJA Extension:** Retains individual tax rates, deductions, credits, and estate tax rules.
- ❖ **Expanded TCJA Provisions:**
 - ✓ Additional inflation adjustments to tax brackets and standard deduction.
 - ✓ Higher standard deduction (temporary boost through 2028).
 - ✓ Child tax credit increased temporarily (\$2,500 per child from 2025–2028).
 - ✓ Qualified business income deduction raised from 20% to 23%.
 - ✓ Estate tax exemption permanently increased to \$15M.
- ❖ **New Individual Tax Provisions:**
 - ✓ Limits on itemized deductions for high earners.
 - ✓ Temporary tax relief: No tax on tips, overtime, auto loan interest.
 - ✓ Senior deduction: \$4,000 per person, subject to income limits.
 - ✓ Expanded SALT cap: Raised from \$10K to \$40K, phased out for high-income filers.
 - ✓ AMT adjustments: Resets inflation indexing, potentially affecting more taxpayers.
 - ✓ Charitable deduction available for non-itemizers (limited temporary benefit).
- ❖ **Business & International Tax Changes:**
 - ✓ Restores TCJA-era bonus depreciation, full expensing for R&D, and relaxed limits on net interest deductions.
 - ✓ Maintains lower tax rates for GILTI & FDII.
 - ✓ Expands Opportunity Zones and certain small-business benefits.
- ❖ **Energy & Clean Vehicle Tax Credits:**
 - ✓ Repeals/reduces tax credits for clean energy, electric vehicles, and efficiency programs.
- ❖ **Major Spending Cuts:**
 - ✓ Cut Medicaid spending, reducing FMAP covering undocumented immigrants.
 - ✓ Reduce spending on SNAP by more than \$290 billion over ten years.
 - ✓ Eliminate subsidized and income-driven loan repayment plans.

Source : Polymarket, Penn Wharton, Tax Foundation, Bloomberg, ASPS Global Strategy

Change in Long-Run GDP from Ways and Means Print and Trump's Tariffs

Change in Long-Run GDP from Ways and Means Print and President Trump's Tariffs



* The tariffs currently in effect include 20 percent on all imports from China and an additional 10 percent on certain imports from China, 25 percent on non-USMCA goods from Mexico and Canada (10 percent on non-USMCA Canadian energy and potash), 10 percent on most imports from nearly all other trading partners, and 25 percent on steel, aluminum, autos, and auto parts.



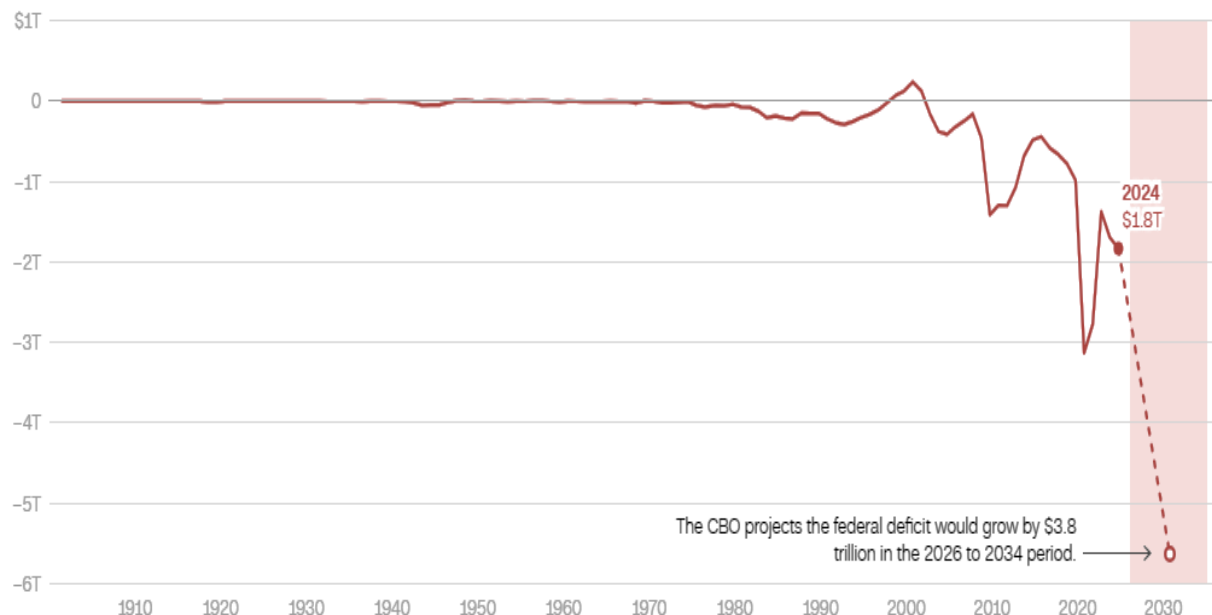
Reconciliation bill passed by...?

\$184,290 Vol. May 26, 2025

OUTCOME	% CHANCE
May 26 \$45,287 Vol.	<1%
June 30 \$44,336 Vol.	29% ▼ 3%
July 31 \$82,718 Vol.	82% ▼ 1%
August 31 \$11,949 Vol.	96%

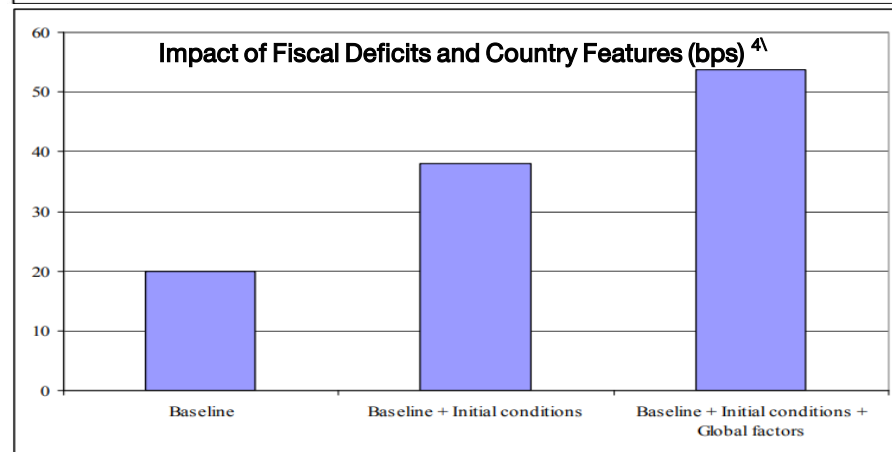
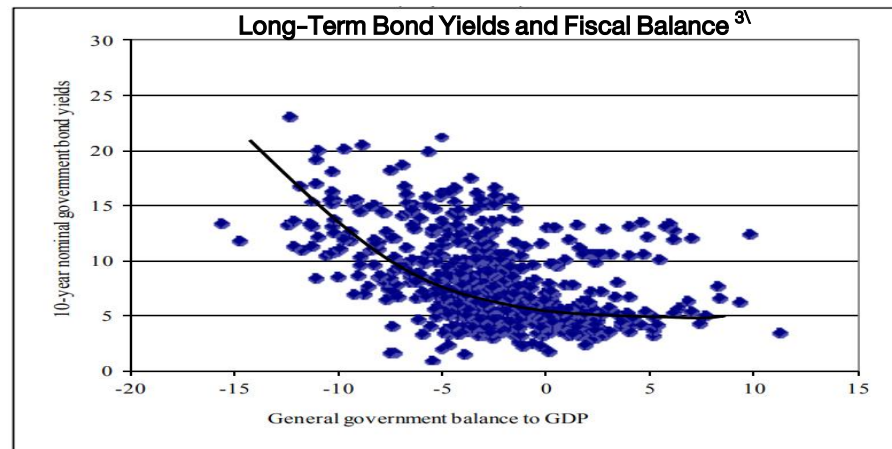
การขาดดุลการคลังที่เพิ่มขึ้นทำให้ Bond yield สูงขึ้นจากความต้องการการออกพันธบัตรเพื่อระดมทุน

US Federal Deficit or Surplus by Fiscal year (Big Beautiful Bill) ^{1\}



United States	Q2 24	Q3 24	Q4 24	Q1 25	Q2 25	Q3 25	Q4 25	Q1 26	Q2 26	Q3 26
Interest Rates										
Central Bank Rate (%)	5.50	5.00	4.50	4.50	4.50	4.25	4.00	3.80	3.70	3.55
3-Month Rate (%)	5.32	4.59	4.31	4.29	4.28	4.10	3.87	3.75	3.63	3.47
2-Year Note (%)	4.75	3.64	4.24	3.89	3.91	3.78	3.63	3.58	3.53	3.46
10-Year Note (%)	4.40	3.78	4.57	4.21	4.37	4.30	4.25	4.19	4.16	4.09

Relationship Of Long-Term Bond Yields And Fiscal Balance ^{2\}

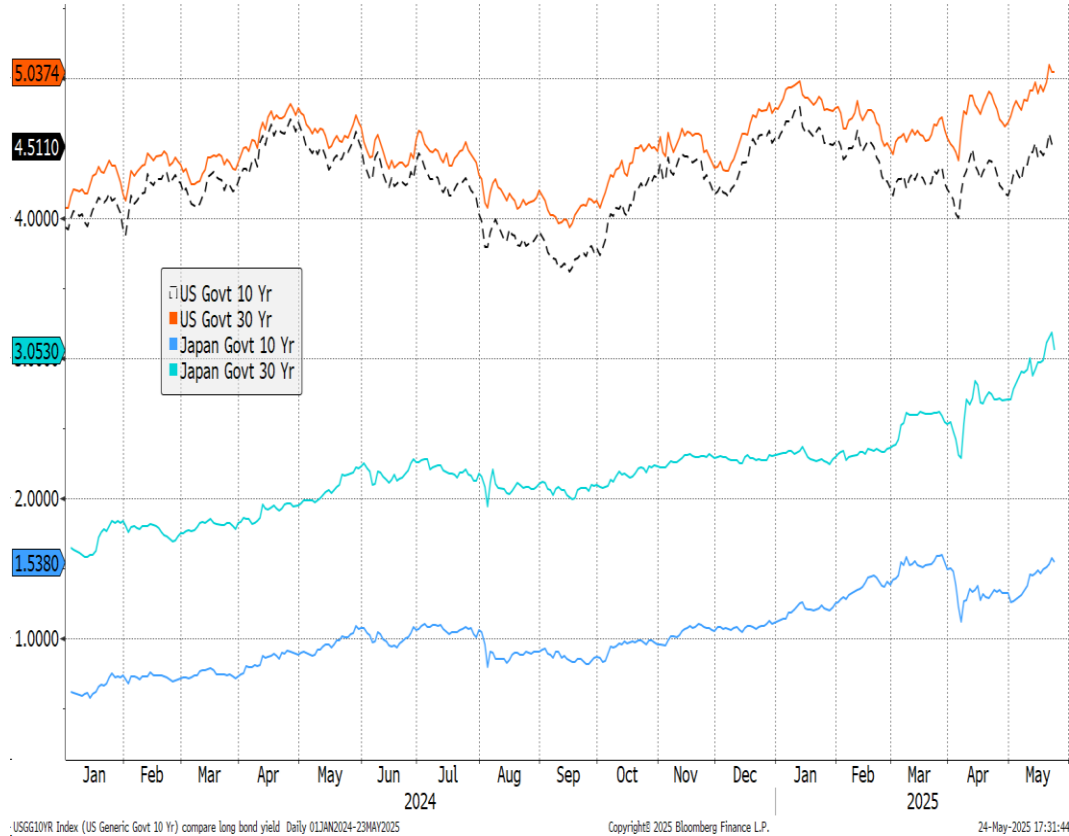


Note : 1\ Data is not seasonally adjusted. 2\ Based on IMF study. 3\ Excluding values exceeding three standard deviation from the mean. 4\ Estimated impact on 10-year bond yields for each 1 percent of GDP increase in fiscal deficits, taking into account the simultaneous effect of selected factors: initial conditions include fiscal (i.e., initial debt levels) and other structural characteristics (i.e., quality of institutions). Global factors include global risk aversion and global bond supply. The IMF paper (Fiscal Deficits, Public Debt, and Sovereign Bond Yields, Aug 2010) reexamines the impact of fiscal deficits and public debt on long-term interest rates during 1980–2008, taking into account a wide range of country-specific factors, for a panel of 31 advanced (including US) and emerging market economies.

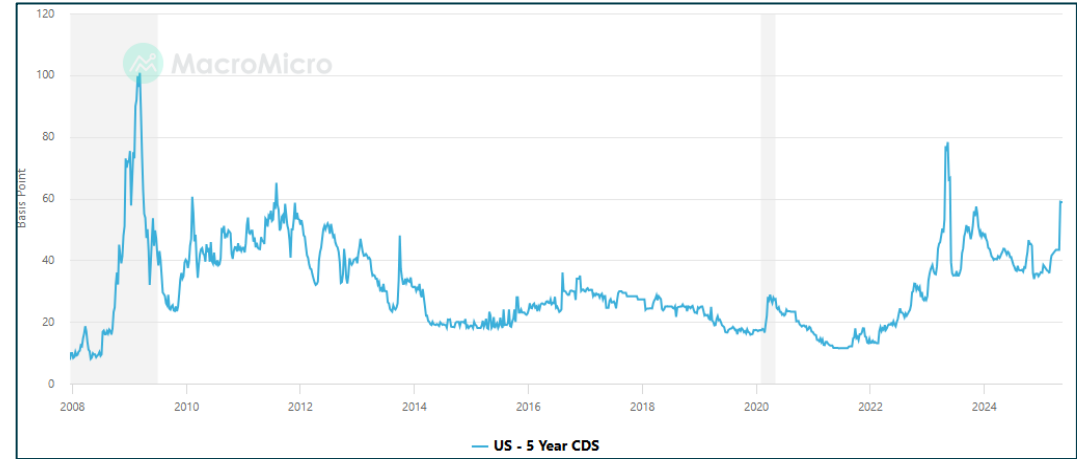
Source : IMF, US Office of Management and Budget, Federal Reserve Bank of St. Louis, Congressional Budget Office, CNN, ASPS Global Strategy

CDS และ Bond yield สหรัฐฯ พุ่งสูง สะท้อนความกังวลเรื่องฐานะการคลังและความเสี่ยงเพดานหนี้

Bond Yield

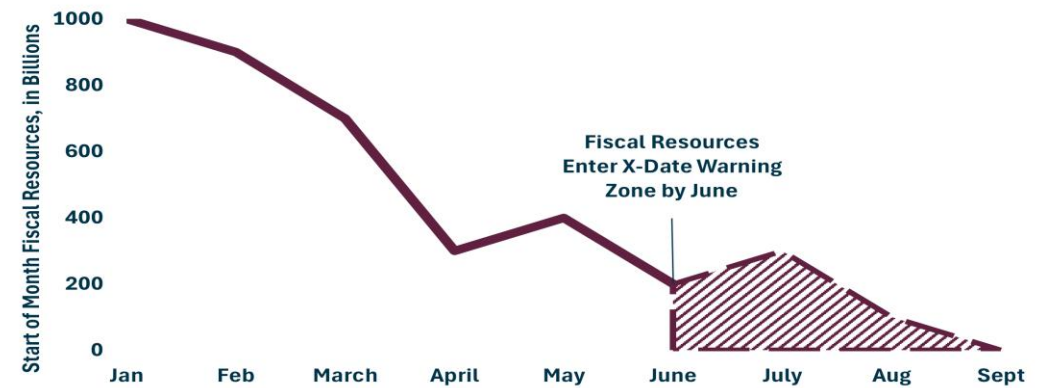


US 5-Year Credit Default Swap (CDS)



X-Date^{1\}

Debt Limit Must be Increased in Summer 2025

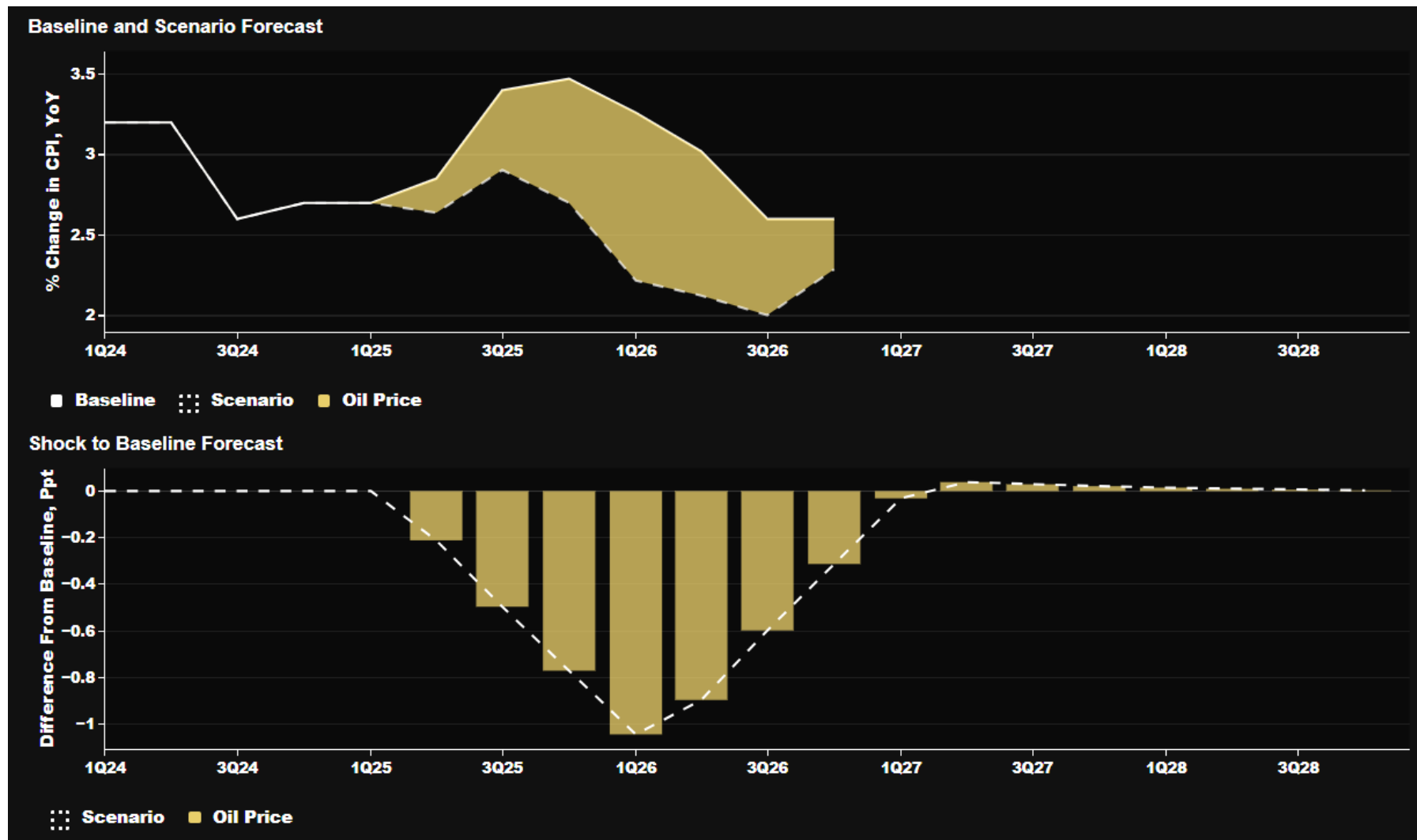


Note : 1\ The "X-date" refers to the day when the U.S. government will no longer have enough funds to pay all its bills, having exhausted its extraordinary measures to manage cash flow.

Source : Economic Policy Innovation Center, MacroMicro, Bloomberg, ASPS Global Strategy

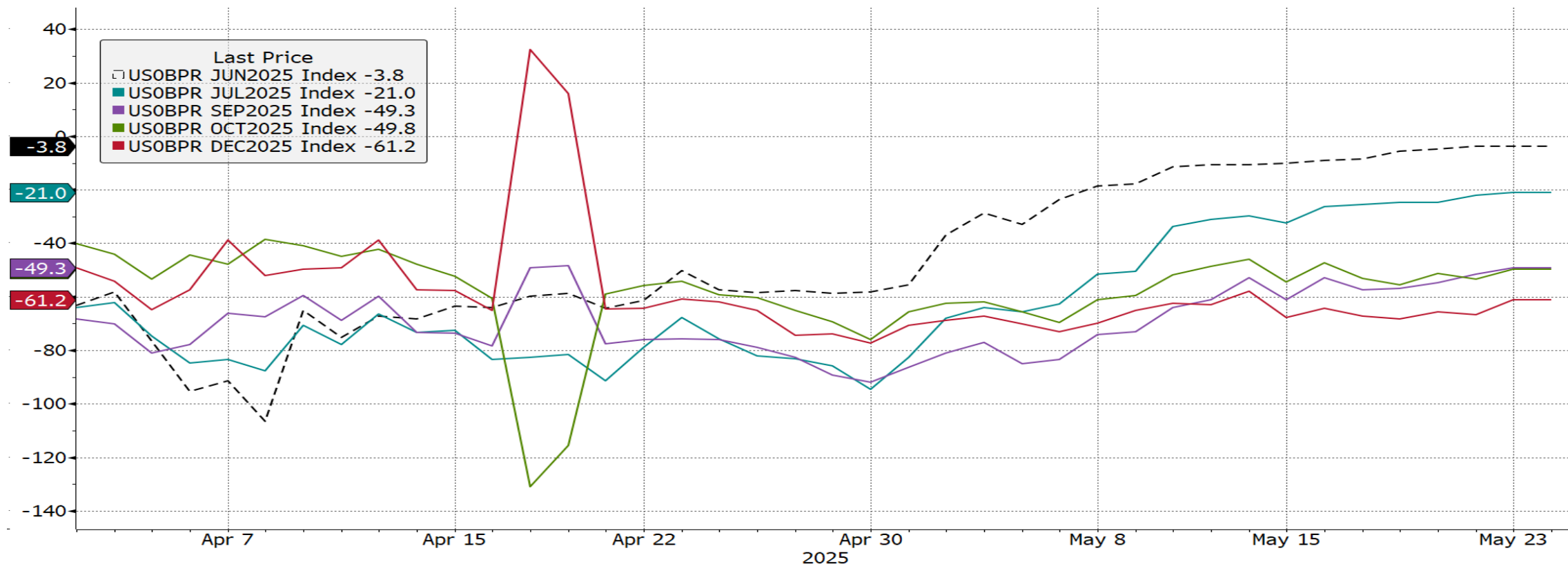
อย่างไรก็ดี การปรับลดลงของราคาน้ำมันจะช่วยลดแรงกดดันต่อเงินเฟ้อจากฝั่งอุปทานของสหรัฐฯ

Impact of A \$10 Per barrel Decrease on Inflation over The Next Four Quarters (2Q25 - 1Q26)



...ทำให้ตลาดยังไม่ให้น้ำหนักเรื่องการกลับมาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed แต่ให้น้ำหนักคง/ลงมากกว่า

Fed's Policy Rate Hike/Cut Probabilities



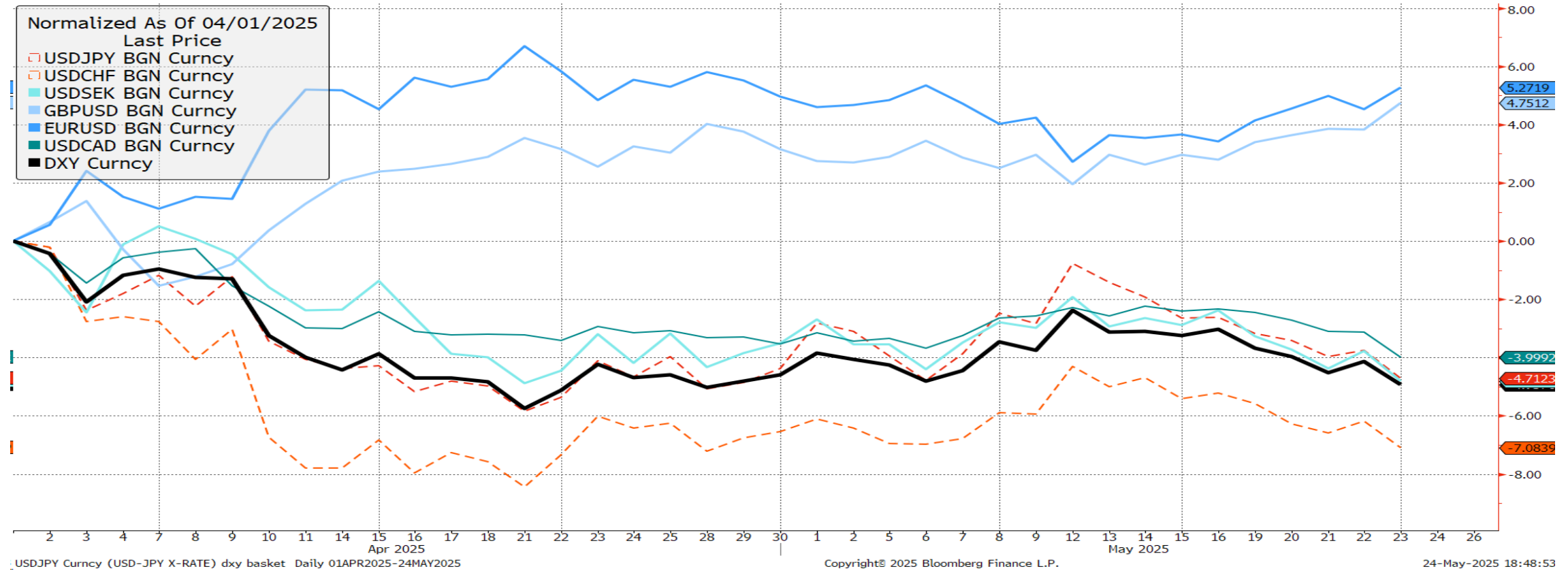
US0BPR JUN2025 Index (WIRP Est Percent of a Hike/Cut Priced in for the US - Tenor-Based OIS Model) fed rate prob Daily 01APR2025-25MAY2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

26-May-2025 07:29:57

ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าลงเทียบกับสกุลเงินหลัก

US Dollar Index (DXY)



JPY และ Yield สหรัฐ เคลื่อนไหวสอดคล้องกันลดลง สะท้อนตลาดลดน้ำหนักถือครองพันธบัตรสหรัฐ

USD/JPY & US 10-Yr Bond Yield



USGG10YR Index (US Generic Govt 10 Yr) correl us bond & yen Daily 01AUG2024-24MAY2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

24-May-2025 18:37:06

ตลาดคาด BoJ คงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือน มิ.ย. สอดคล้องกับการส่งสัญญาณของกรรมการ

Summary of Opinions at the Monetary Policy Meeting (30 Apr – 1 May)

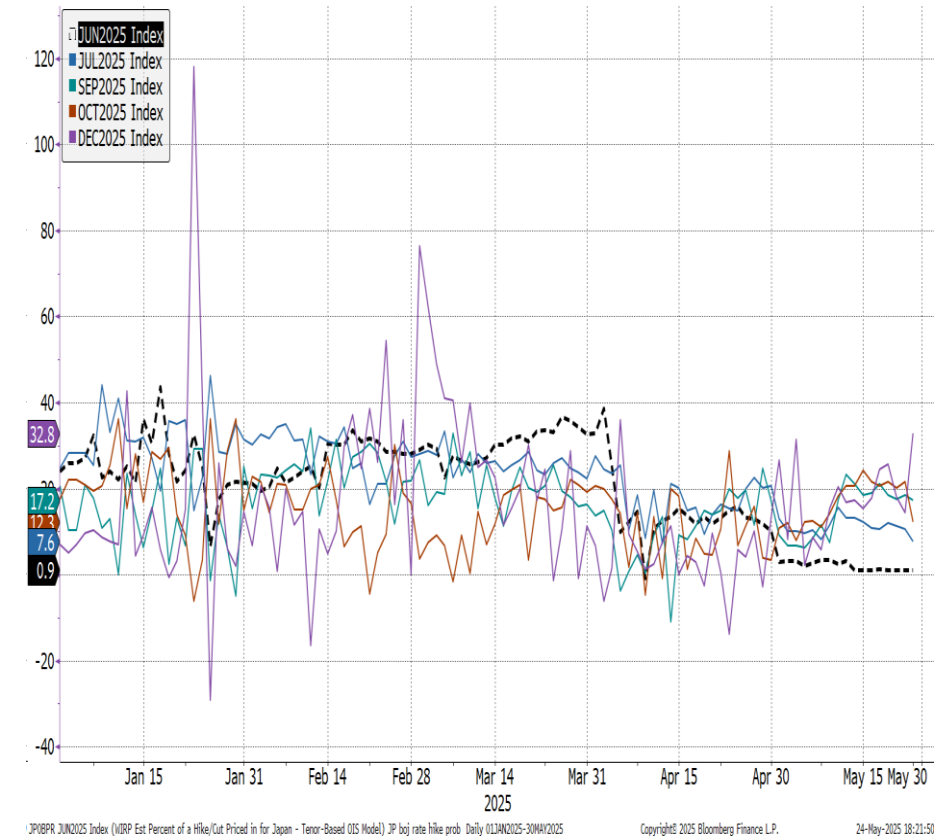
During the market turmoil in April, the Japanese government bond (JGB) markets were divided by maturity, as seen, for example, in the significant rise in yields on super-long-term JGBs. In view of the interim assessment of the plan for the reduction of the purchase amount of JGBs, it is important for the Bank to carefully examine supply and demand conditions and liquidity of JGBs by maturity and the variety of views of market participants from different business types.

Speech by Board Member Noguchi in Miyazaki (22 May)

The Bank will adjust its policy interest rate while carefully monitoring developments in the underlying trend to make sure that inflation begins to stabilize at around 2 percent. In doing so, I believe it is crucial that the Bank take a measured, step-by-step approach as follows: the Bank takes sufficient time to examine the economic impact of the rate hike each time it raises the policy interest rate; the Bank then decides on the next policy rate hike after adequately assessing both upside and downside risks at each point in time. This implies that the terminal policy rate, which corresponds to the peak level of the policy interest rate, should not be determined in advance based on factors such as the estimated neutral interest rate. Given that Japan's economy has experienced deflationary trends over a few decades, these estimates are only useful in providing a rough figure for the terminal policy rate, which can only be measured based on the economic situation at the time, particularly price developments.

At the June 2025 MPM, the Bank will conduct an interim assessment of the plan for the reduction of its purchase amount of JGBs decided in July 2024, and announce a new guideline for its purchases from April 2026. In my view, it is unnecessary at this point to make any major changes to the current plan; that said, the Bank will need to examine the reduction plan for April 2026 onward from a longer-term perspective. In any case, under the current policy regime, which is premised on ample reserve balances, the Bank is able to take sufficient time in reducing the size of the balance sheet. This is also desirable in terms of maintaining market stability.

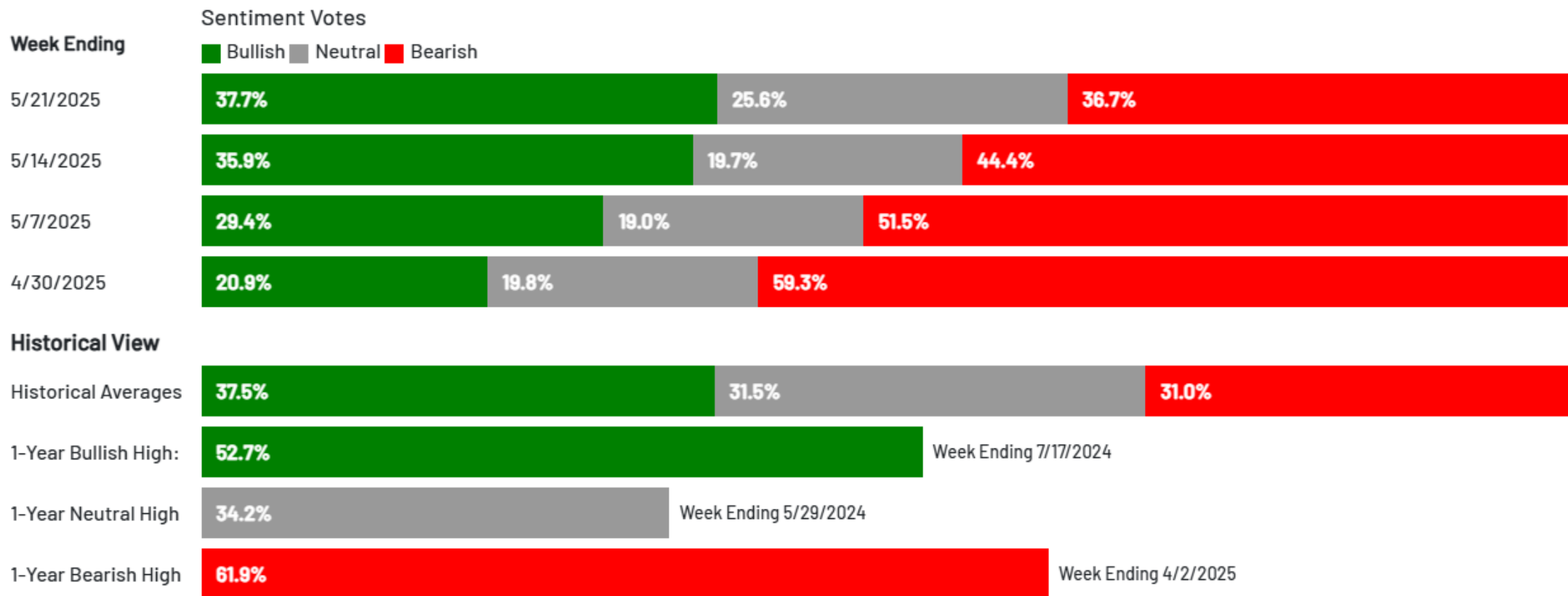
BoJ's Policy Rate Hike/Cut Probabilities



นักลงทุนยังมีมุมมองที่ระมัดระวัง แม้ดีขึ้นจากช่วงเดือน เม.ย. ที่สหรัฐฯ มีการประกาศภาษีตอบโต้

AAll Investor Sentiment Survey

What Direction Do AAll Members Feel The Stock Market Will Be In The Next 6 Months?



Stock Highlights (1/2)

Stock Highlights										
Company Name	Industry	Currency	Last Price	Target Price	Upside/ Downside	EPS Revision			Forward P/E	Standardize P/E (5Y)
						1Q25	2Q25	2025		
ALPHABET INC-A	Communication Services	USD	168.47	200.93	19%				17.60	-1.2
PALO ALTO NETWOR	Information Technology	USD	186.75	212.12	14%				52.6	0.0
CIE FINANCI-REG	Consumer Discretionary	CHF	156.65	171.33	9%				-	0.2

Last price as of 23 May 2025.

มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ฯ

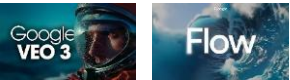
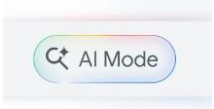
(+) Alphabet (GOOGL US) คงมุมมองเชิงบวก โดยมองว่าบริษัทได้แสดงศักยภาพและวิสัยทัศน์ระยะยาวอย่างชัดเจนในงาน Google I/O 2025 ที่เน้นการผสาน Generative AI เข้ากับผลิตภัณฑ์หลัก ไม่ว่าจะเป็น Search, Android, Chrome รวมไปถึง Smart Glasses ซึ่งตอกย้ำเป้าหมายของ Alphabet ในการวางตัวเป็นโครงสร้างพื้นฐานของโลก AI ในอนาคต มากกว่าการเป็นเพียงผู้ให้บริการ Search แม้ราคาหุ้นจะปรับตัวลงในช่วงที่ผ่านมาจากความกังวลเรื่องการสูญเสียส่วนแบ่งตลาด Search และแรงกดดันด้านกฎหมาย แต่เรามองว่าเป็นจังหวะสะสมหุ้น

(+) Palo Alto Networks (PANW US) คงมุมมองเชิงบวกและแนะนำซื้อถึงทำไรในช่วงที่ราคามีการย่อตัว หลังผลประกอบการที่รายงานออกมาแสดงให้เห็นถึงการเติบโตอย่างต่อเนื่อง พร้อมกับการปรับคาดการณ์แนวโน้มรายได้สำหรับทั้งปีขึ้น รวมถึงกลยุทธ์หลักของบริษัท โดยเฉพาะ XSIAM, SASE และแพลตฟอร์ม Next-Gen Security ที่กำลังกลายเป็นโครงสร้างพื้นฐานด้าน Cybersecurity แห่งอนาคต โดยมี AI เป็นตัวขับเคลื่อนหลักของการเติบโต และการสร้างความแตกต่างเชิงโครงสร้างจากคู่แข่ง บริษัทยังคงแสดงให้เห็นถึงพลังของกลยุทธ์ Platformization ที่เติบโตต่อเนื่องในทุกไตรมาส อีกทั้งการเติบโตของ ARR ในกลุ่ม Next-Gen Security ยังคงโตโดดเด่น +34% YoY พร้อมโอกาสขยายเพิ่มเติมจาก AI-driven products เช่น XSIAM, Prisma Access Browser และ AI Runtime Security

(+) Richemont (CFR SW) ยังคงเป็นหนึ่งในตัวเลือกที่น่าสนใจในกลุ่ม Luxury แม้ว่าภาพรวมของเศรษฐกิจโลกจะยังคงเผชิญกับแรงกดดันที่ส่งผลต่อการใช้จ่ายของผู้บริโภค แต่เรามองว่าแนวโน้มของอุตสาหกรรม Luxury เริ่มมีสัญญาณบวก เนื่องจากความกังวลเรื่องการค้าเริ่มผ่อนคลายลงบางส่วน ทำให้มองว่ายังมีโอกาสในการเก็งกำไรในหุ้นบางตัวในระยะสั้น โดย Richemont เป็นตัวเลือกหนึ่งที่โดดเด่นหลังจากรายงานผลประกอบการออกมาอย่างแข็งแกร่งในธุรกิจหลัก แสดงให้เห็นถึงความยืดหยุ่นในสภาวะตลาดที่ยังคงมีความไม่แน่นอน โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่ม Jewellery Maisons (Cartier และ Van Cleef & Arpels) ซึ่งมีการเติบโต (ไม่นับรวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน) ถึง 11% YoY ในไตรมาส 4 ปีบัญชี 2025 ซึ่งสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ ขณะที่ Hermes ยังคงเป็นตัวเลือกที่น่าสนใจในกลุ่ม Luxury เช่นเดียวกัน จากความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการซัพพลายและฐานลูกค้าระดับบนที่มั่นคง ส่วน LVMH แม้จะน่าสนใจน้อยกว่าเนื่องจากมีแรงกดดันในระยะสั้น แต่ในระยะยาวยังคงมีโอกาสฟื้นตัวจากการมีพอร์ตสินค้าที่หลากหลายและความสามารถในการสร้างรายได้จากหลายกลุ่มธุรกิจ สำหรับ Kering เรายังไม่แนะนำให้ลงทุน เนื่องจากขาดปัจจัยหนุนที่ชัดเจนและยังไม่มีแผนพลิกฟื้นในเชิงโครงสร้าง

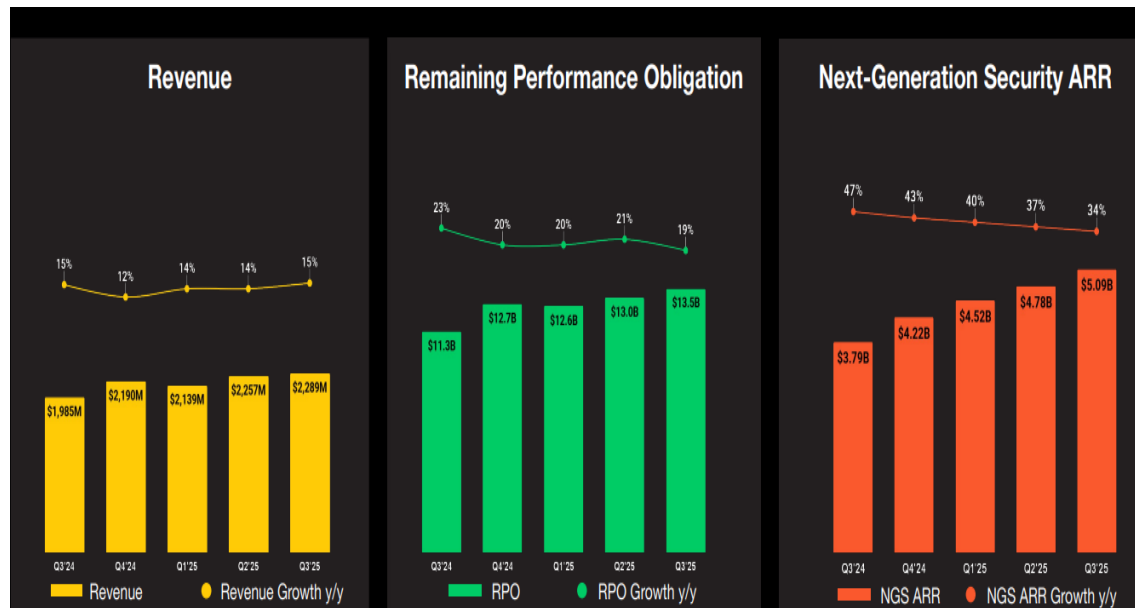
Alphabet เปิดตัวนวัตกรรมด้าน AI ตอกย้ำความเป็นผู้นำด้านโครงสร้างพื้นฐานโลกด้าน AI

Project ที่มีการเปิดตัวในงาน Google I/O 2025

Project	รายละเอียด	โอกาสทางธุรกิจ
 Gemini AI	Gemini 2.5 Pro : โมเดล AI ขั้นสูงที่มีความสามารถในการวิเคราะห์และให้เหตุผลอย่างลึกซึ้ง Gemini Flash : เวอร์ชันที่เน้นความเร็วและประสิทธิภาพ Gemini Live & Agent Mode : โหมดการสนทนาแบบเรียลไทม์และตัวแทน AI ที่สามารถดำเนินการตามคำสั่งของผู้ใช้ได้อย่างอัตโนมัติ Gemini Nano : เวอร์ชันขนาดเล็กที่สามารถทำงานบนอุปกรณ์มือถือ	เปิดตัวบริการสมัครสมาชิกใหม่: Google AI Pro (\$20/เดือน) และ Google AI Ultra (\$249.99/เดือน) เพื่อเข้าถึงฟีเจอร์ขั้นสูงของ Gemini
 Project Astra	ผู้ช่วย AI ที่สามารถรับรู้ภาพจากกล้องและตอบสนองต่อสิ่งแวดล้อมได้แบบเรียลไทม์ โดยผสานเข้ากับ Gemini Live และ Search Live	ผสานเข้ากับบริการต่างๆ ของ Google และการให้บริการแก่ผู้พัฒนาแอปพลิเคชันภายนอกผ่าน API
 Android XR	แว่นตาอัจฉริยะที่ผสาน AR และ AI เข้าด้วยกัน โดยสามารถแสดงข้อมูลเสริมในโลกจริงและตอบสนองต่อคำสั่งเสียงของผู้ใช้ ร่วมมือกับพันธมิตรเช่น Samsung, Gentle Monster และ Warby Parker	คาดว่าจะสร้างรายได้จากการจำหน่ายอุปกรณ์และการให้บริการซอฟต์แวร์ที่เกี่ยวข้อง
 Veo 3 & Flow	Veo 3 : เครื่องมือสร้างวิดีโอที่สามารถสร้างภาพและเสียงประกอบได้อย่างสมจริง Flow : แพลตฟอร์มสำหรับการสร้างวิดีโอที่ใช้โมเดล Veo และ Imagen ร่วมกัน	เพิ่มโอกาสสร้างรายได้จากการให้บริการแก่ผู้สร้างเนื้อหาและองค์กรที่ต้องการสร้างวิดีโอด้วย AI
 AI Mode & Search Live	โหมดการค้นหาใหม่ที่ใช้ AI ในการสรุปผลการค้นหาและให้คำตอบที่ครอบคลุม โดยสามารถตอบคำถามที่ซับซ้อนได้อย่างมีประสิทธิภาพ	เพิ่มประสิทธิภาพในการค้นหาและเพิ่มรายได้จากโฆษณาผ่านการแสดงผลที่ตรงกับความต้องการของผู้ใช้มากขึ้น

Palo Alto Networks ผลประกอบการดีกว่าคาด พร้อมทั้งบริษัทได้ปรับ Outlook ขึ้น

Q3/25 Top Line Results



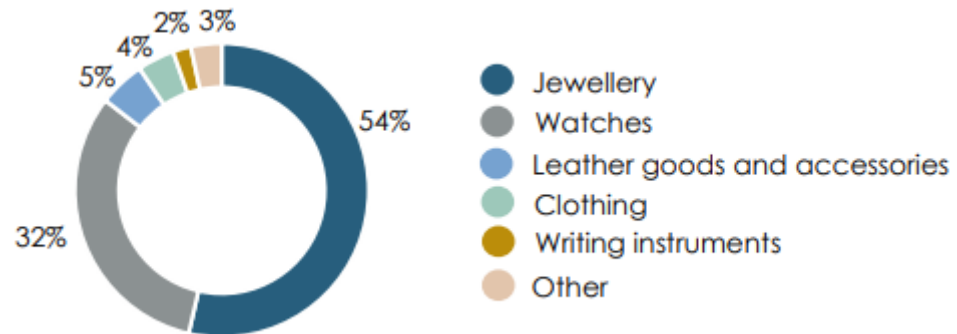
Q4 & Fiscal Year 2025 Guidance

	Q4 FY'25 Guidance (as of 5/20/25)	FY 2025 Guidance (as of 5/20/25)
Next-Gen Security ARR	\$5.52B - \$5.57B 31% - 32% y/y	\$5.52B - \$5.57B 31% - 32% y/y
Remaining Performance Obligation	\$15.2B - \$15.3B 19% - 20% y/y	\$15.2B - \$15.3B 19% - 20% y/y
Total Revenue	\$2.49B - \$2.51B 14% - 15% y/y	\$9.17B - \$9.19B 14% y/y
Operating Margin (Non-GAAP)		28.2% - 28.5% +90 bps - +120 bps y/y
Diluted EPS (Non-GAAP)	\$0.87 - \$0.89 16% - 19% y/y	\$3.26 - \$3.28 15% y/y
Adj. Free Cash Flow Margin (Non-GAAP)		37.5% - 38.0%

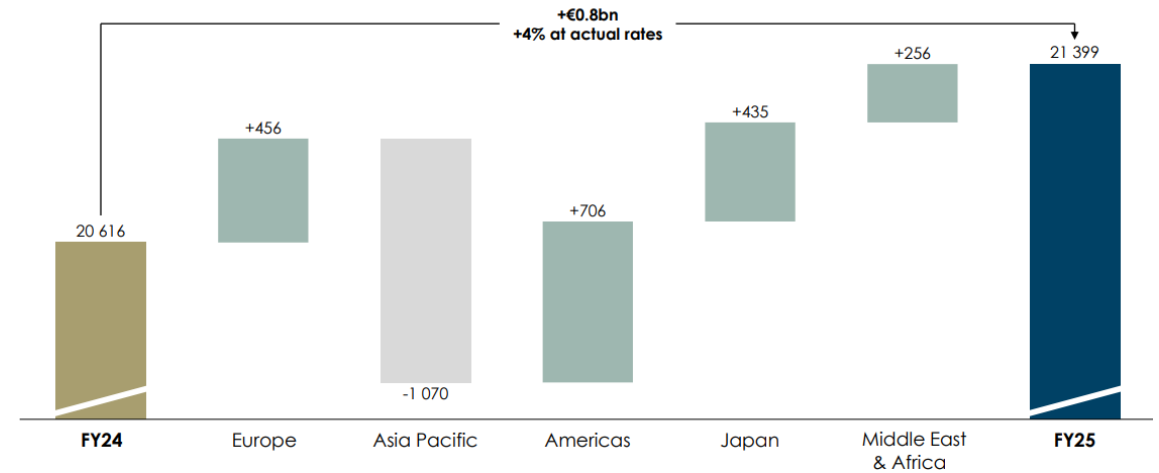
Richemont เติบโตแข็งแกร่งในตลาดหรูขับเคลื่อนด้วย Demand ในเอเชีย

Revenue by Products (EUR, Million)

12 months	€m.	FY25	FY24	Actual rates	Constant rates
Jewellery		11 476	10 704	+7%	+8%
Watches		6 815	7 001	-3%	-2%
Leather goods and accessories		1 088	1 025	+6%	+7%
Clothing		870	789	+10%	+9%
Writing instruments		427	435	-2%	-1%
Other		723	662	+9%	+9%
Total sales		21 399	20 616	+4%	+4%



Revenue by Regions (EUR, Million)



Stock Highlights (2/2)

Stock Highlights										
Company Name	Industry	Currency	Last Price	Target Price	Upside/ Downside	EPS Revision			Forward P/E	Standardize P/E (5Y)
						1Q25	2Q25	2025		
BAIDU INC-SP ADR	Communication Services	USD	83.81	104.33	24%				7.7	-1.3
BIDU-SW	Communication Services	HKD	83.30	100.97	21%				7.8	-1.2
TRIP.COM GRO-ADR	Consumer Discretionary	USD	62.33	74.83	20%				17.2	-0.9
TRIP.COM GROUP L	Consumer Discretionary	HKD	487.60	585.96	20%				17.1	-1.0
ATOURLIFEST-ADR	Consumer Discretionary	USD	32.47	37.79	16%				19.0	-0.2

Last price as of 23 May 2025.

มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ฯ

(+/-) Baidu (BIDU US, 9888 HK) ยังคงมีมุมมองเป็นกลาง แม้ผลประกอบการไตรมาส 1 จะออกมาดีกว่าคาดทั้งรายได้และกำไร เนื่องจากประเมินว่าความแข็งแกร่งของธุรกิจ AI Cloud ยังไม่สามารถชดเชยการหดตัวของรายได้จากธุรกิจหลักอย่าง Online Marketing ได้อย่างสมบูรณ์ แม้ว่า Baidu กำลังสร้างรากฐานที่แข็งแกร่งในธุรกิจ AI ผ่านโครงสร้าง Full-stack ที่มีตั้งแต่ Infrastructure จนถึง Application แต่ต้องแลกมากับค่าใช้จ่ายขนาดใหญ่ ทำให้กดดันต่อกำไรและกระแสเงินสด ขณะที่ธุรกิจหลักดั้งเดิมที่สร้างรายได้สม่ำเสมอกลับยังหดตัว สวนทางกับ Big Tech จีนรายอื่นที่เห็นการฟื้นตัวที่เด่นชัดกว่า

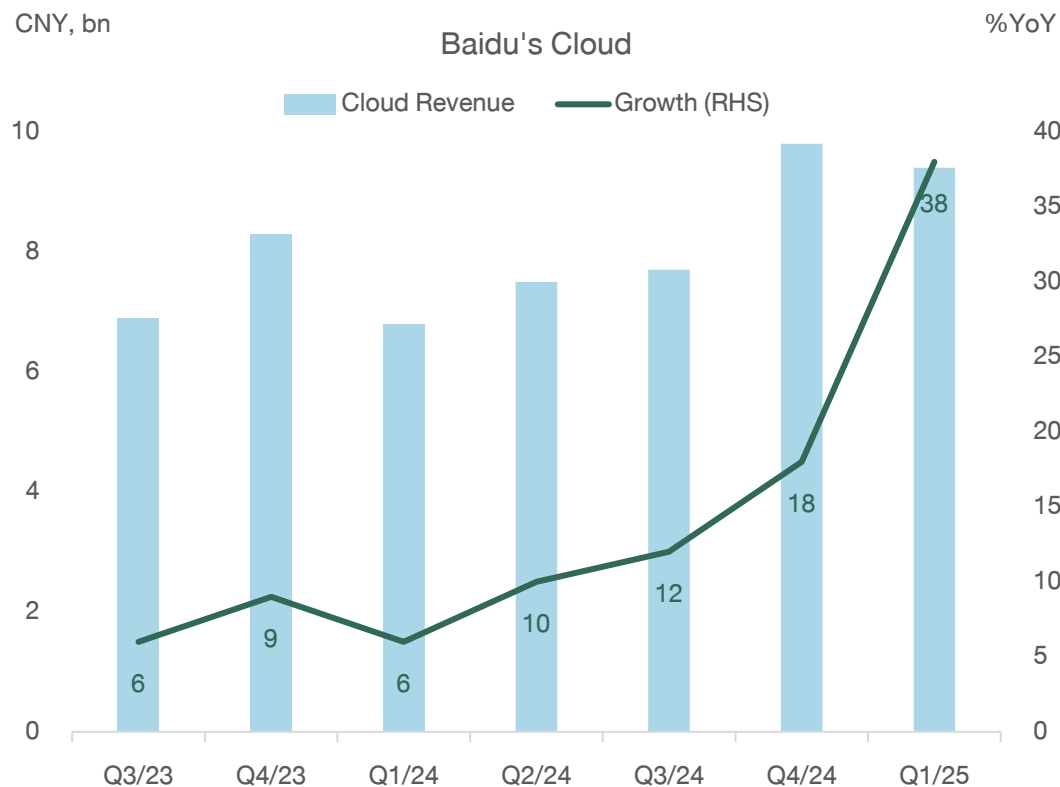
(+) Trip.com (TCOM US, 9961 HK) คงคำแนะนำซื้อถึงกำไร แม้บริษัทจะเผยให้เห็นถึงการหดตัวเล็กน้อยของ EPS ที่สะท้อนความท้าทายในแง่ของการรักษาคุณภาพของการเติบโต โดยเฉพาะเมื่อบริษัทเดินทางลงทุกด้านบุคลากร เทคโนโลยี และการตลาด เพื่อเร่งขยายฐานผู้ใช้ในประเทศจีน ซึ่งนำไปสู่การเพิ่มต้นทุนในระดับที่สูงกว่าการเติบโตของกำไรในระยะสั้น อีกทั้งการเพิ่มขึ้นของจำนวนหุ้นยังส่งผลให้กำไรต่อหุ้นลดลงแม้กำไรสุทธิจะคงที่ อย่างไรก็ตาม มองบริษัทกำลังเข้าสู่จุดเปลี่ยนสำคัญจากบริษัท OTA ที่แข็งแกร่งในจีนสู่การเป็นแพลตฟอร์มท่องเที่ยวระดับโลก ซึ่งไม่เพียงแสดงให้เห็นจากการเติบโตของรายได้ในตลาดต่างประเทศ แต่ยังรวมถึงบทบาทเชิงนโยบายในการผลักดัน Inbound travel เข้าสู่จีน โดยมีการพัฒนา Product suite ที่ตอบโจทย์นักท่องเที่ยวทั้งกลุ่มนักท่องเที่ยว ผู้สูงอายุ และนักเดินทางรุ่นใหม่ผ่านกลยุทธ์ Content + Commerce ที่ผสมผสานความเป็น OTA กับการนำเสนอประสบการณ์เฉพาะทาง

(+) XPeng (XPEV US, 9868 HK) คงคำแนะนำซื้อถึงกำไรตามแนวรับ หลังผลประกอบการไตรมาส 1/25 ออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาด ซึ่งมีการเติบโตในหลายมิติ ทั้งรายได้ กำไรและยอดส่งมอบรถยนต์ โดยได้แรงหนุนจากการส่งมอบรถยนต์รุ่น XPeng MONA M03 และ XPeng P7 ที่มีความต้องการในระดับสูง อีกทั้งยอดส่งมอบรถยนต์เดือน เม.ย. อยู่ที่ระดับ 3.5 หมื่นคัน +273% YoY นอกจากนี้ บริษัทคาดการณ์ว่ายอดส่งมอบรถยนต์ในไตรมาส 2/25 จะอยู่ที่ราว 1.05 แสนคัน (สูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 1.03 แสนคัน)

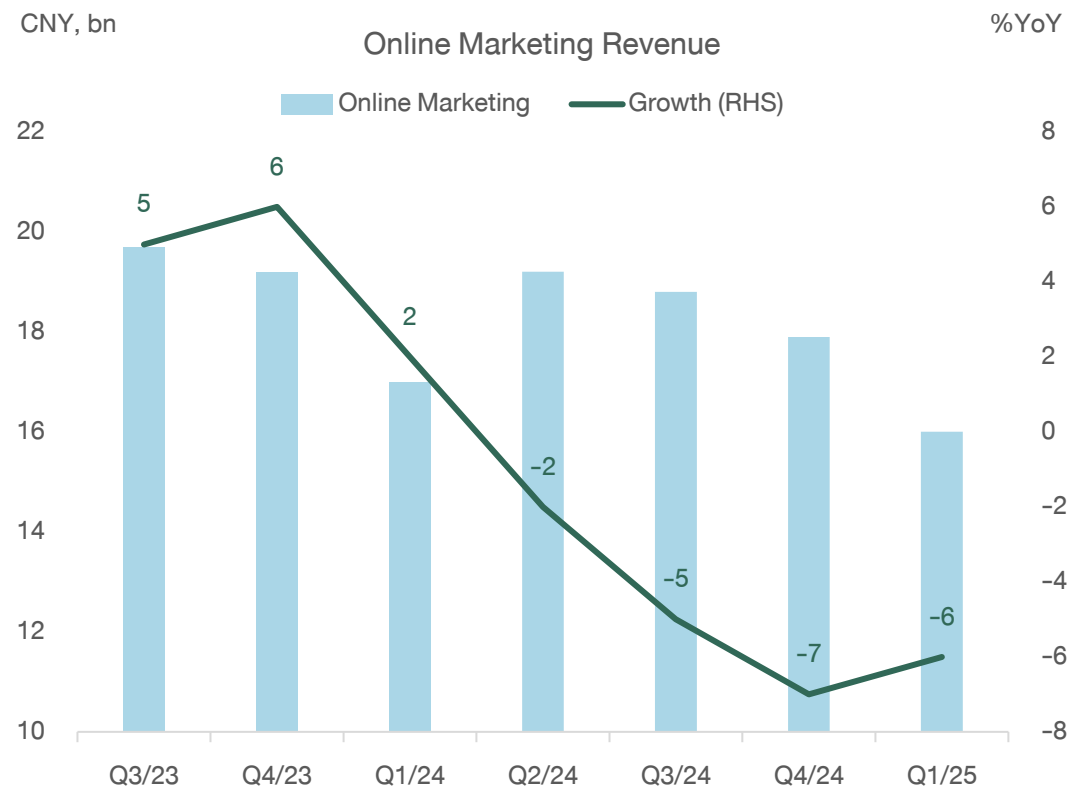
(+) Atour Lifestyle (ATAT US) คงคำแนะนำซื้อถึงกำไรตามแนวรับ หลังบริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาส 1/25 ออกมาแข็งแกร่ง โดยได้แรงหนุนจากธุรกิจค้าปลีก โดยเฉพาะกลุ่มสินค้าหมอนที่เติบโตแข็งแกร่ง ขณะที่ธุรกิจโรงแรมบริษัทได้มีการเปิดโรงแรมเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยห้องพักในปัจจุบันเพิ่มขึ้นสู่ระดับราว 2 แสนห้อง อีกทั้งบริษัทคาดว่าจะรายได้ในปี 2025 จะเติบโตขึ้น 25% - 30% YoY และบริษัทประกาศแผนการซื้อหุ้นคืนครั้งใหญ่มูลค่าสูงถึง \$400 ล้าน

Baidu ธุรกิจหลักรายได้ชะลอตัวลงต่อเนื่อง ขณะที่ธุรกิจ Cloud กลับมาเติบโตแข็งแกร่ง

Cloud Revenue

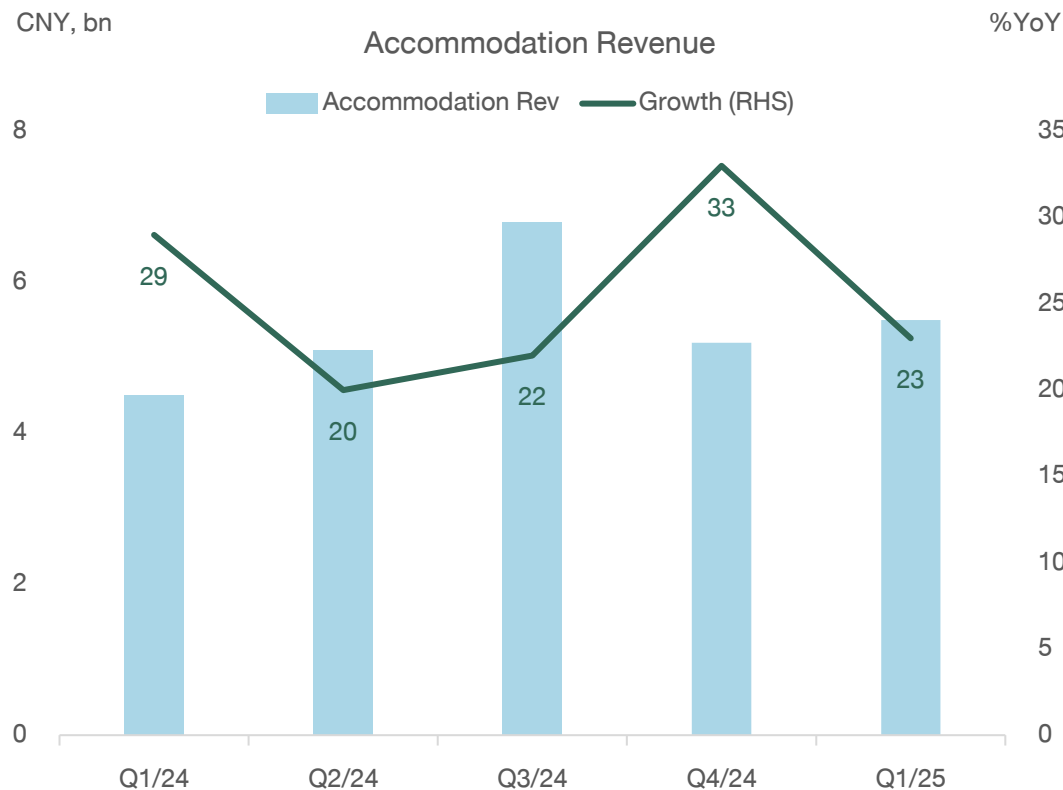


Online Marketing Revenue

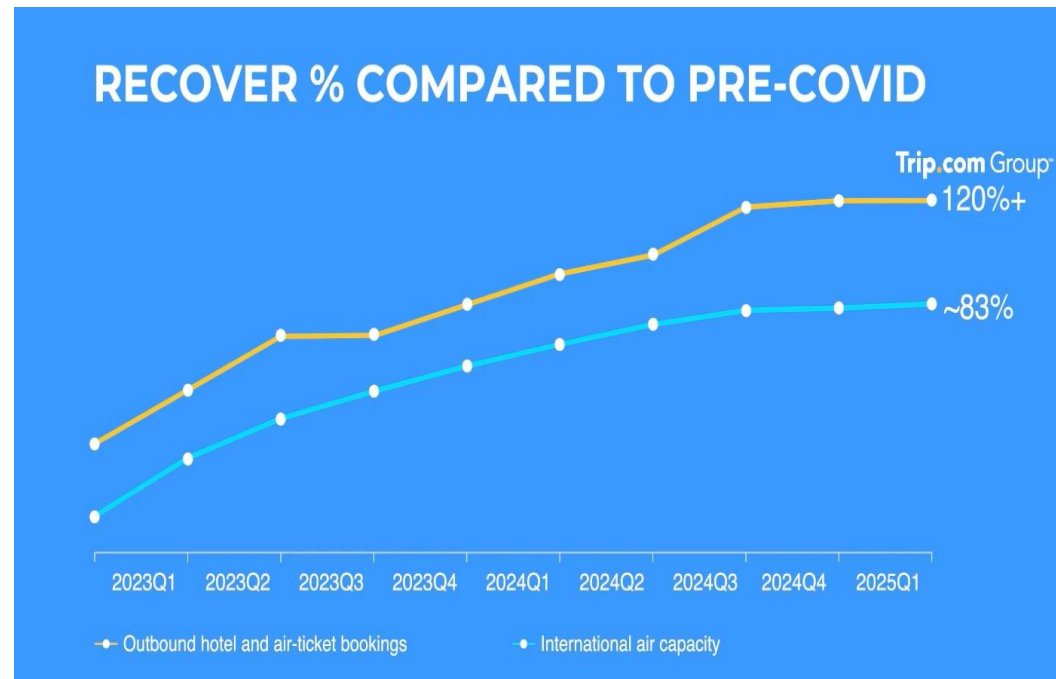


Trip.com ยอดจองที่พัkyังแข็งแกร่ง อีกทั้งได้แรงหนุนจากรัฐบาลกระตุ้นการท่องเที่ยวในประเทศ

Accommodation Revenue

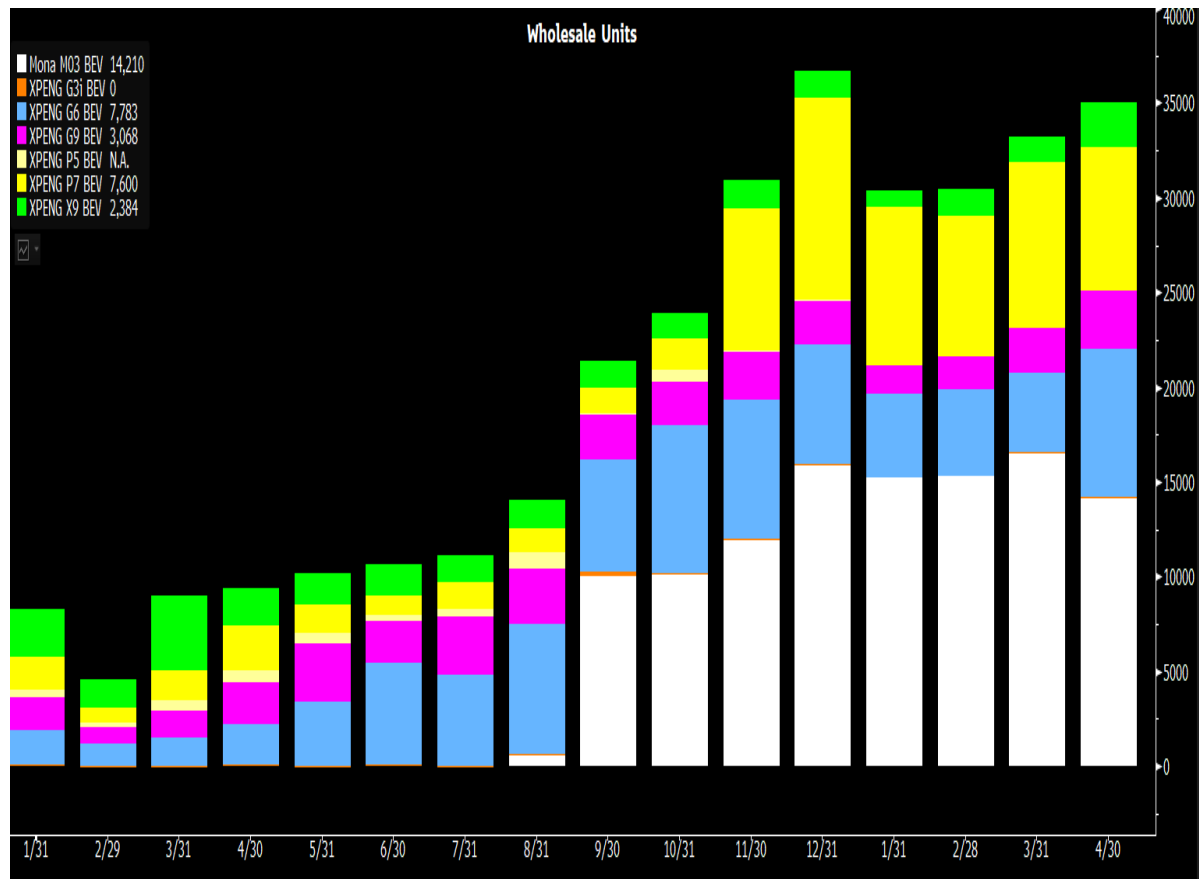


Outbound Hotel & Air-Ticket Bookings

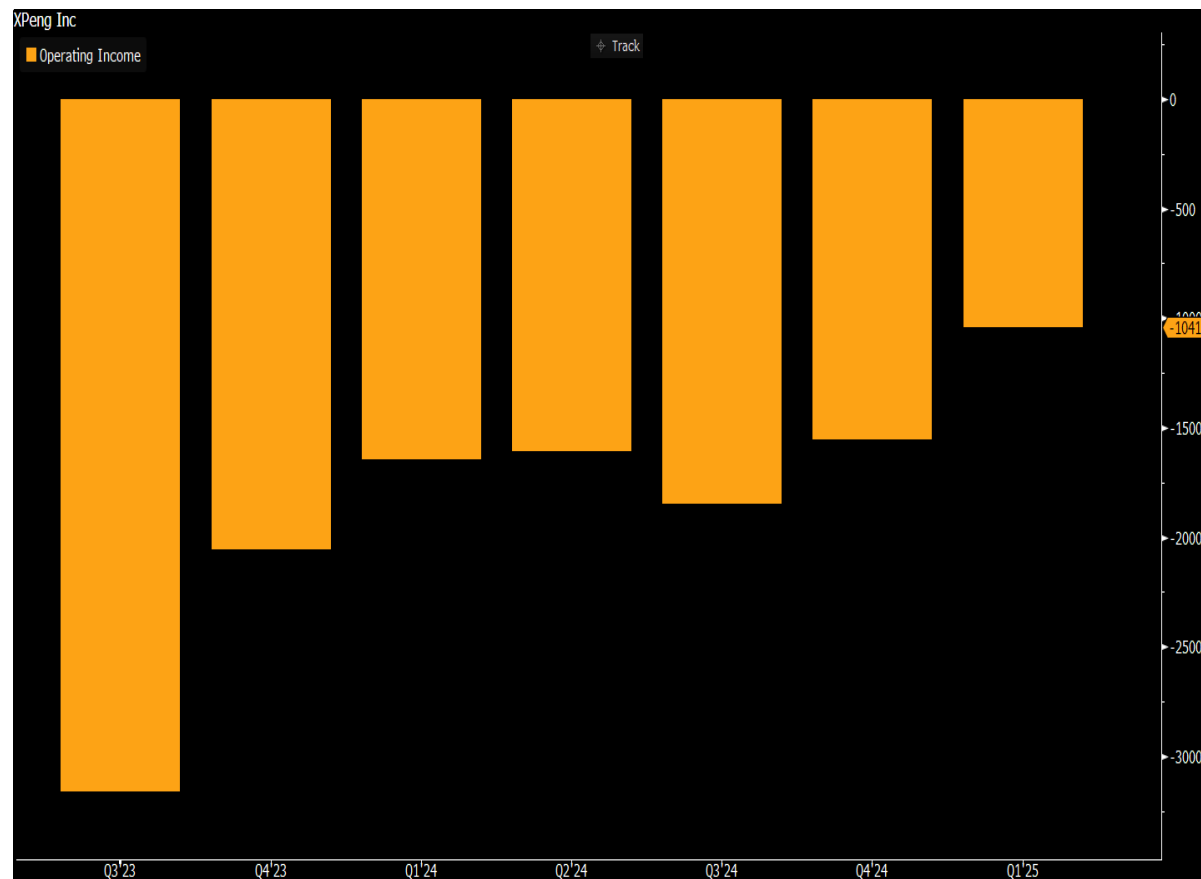


Xpeng ยอดส่งมอบรถยนต์เติบโตอย่างต่อเนื่อง คาดหวังการเข้าใกล้ช่วงฟื้นตัวของผลประกอบการ

Monthly Vehicle Delivery

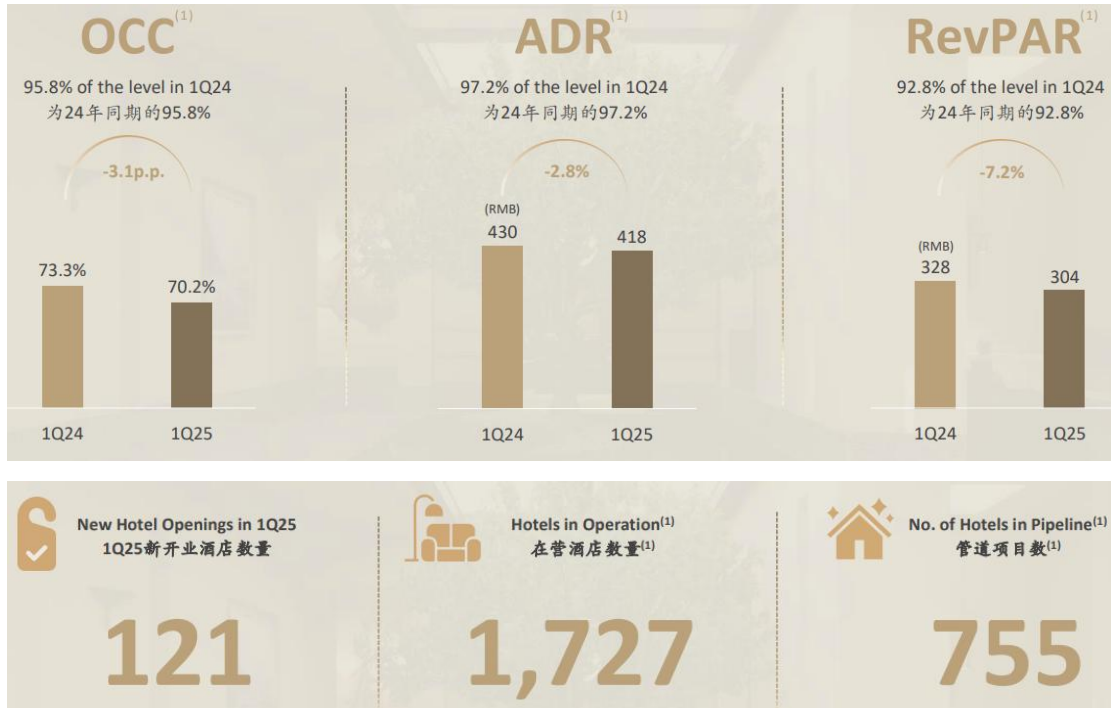


Operating Income



ราคาหุ้น Atour Lifestyle ทำจุด All-time-high ใหม่ หลังบริษัทเผยแพร่ผลการสูงกว่าตลาดคาด

Key Operation Metrics



Revenue by Products (CNY, thousand)

(RMB in thousands.)	1Q24	4Q24	1Q25	YoY	QoQ
Net Revenues	1,468,293	2,084,010	1,905,814	29.8%	-8.6%
- Manachised hotels	836,111	1,106,451	1,032,183	23.5%	-6.7%
- Leased hotels	168,049	164,050	128,563	-23.5%	-21.6%
- Retail	416,591	765,169	693,779	66.5%	-9.3%
- Others	47,542	48,340	51,289	7.9%	6.1%

- Manachised hotels:** the YoY increase was primarily fueled by our ongoing hotel network expansion.
- Leased hotels:** the YoY decline was primarily due to the decrease in the number of leased hotels as a result of our product mix optimization.
- Retail:** the YoY increase was driven by growing recognition of our retail brands and effective product innovation and development as we successfully broadened our product offerings.

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	228.72	240.87	5%				32.10	2.0
DELL TECHN-C	AI Datacenter & Devices	USD	112.11	129.94	16%				12.1	0.9
MARVELL TECHNOLO	AI Datacenter & Devices	USD	60.69	96.47	59%				21.8	-1.4
MICRON TECH	AI Datacenter & Devices	USD	93.37	122.83	32%				11.0	-0.1
ARISTA NETWORKS	AI Datacenter & Devices	USD	91.20	106.84	17%				35.5	0.4
BANK OF AMERICA	Banks and Diversified Financials	USD	43.20	48.70	13%				11.6	-0.2
GOLDMAN SACHS GP	Banks and Diversified Financials	USD	598.54	588.52	-2%				13.4	1.6
JPMORGAN CHASE	Banks and Diversified Financials	USD	260.71	265.20	2%				14.3	1.2
MASTERCARD INC-A	Banks and Diversified Financials	USD	563.58	623.85	11%				34.3	0.0
VISA INC-CLASS A	Banks and Diversified Financials	USD	353.54	383.59	8%				29.5	0.1
SALESFORCE INC	Enterprise Software & Solutions	USD	273.13	364.22	33%				24.5	-1.0
CROWDSTRIKE HO-A	Enterprise Software & Solutions	USD	455.59	422.54	-7%				131.7	-0.4
SERVICENOW INC	Enterprise Software & Solutions	USD	1,004.37	1,083.21	8%				58.2	-0.5
ORACLE CORP	Enterprise Software & Solutions	USD	155.97	179.37	15%				24.4	1.4
PALO ALTO NETWOR	Enterprise Software & Solutions	USD	186.75	212.12	14%				52.6	0.0

Last price as of 23 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		
PALANTIR TECHN-A	Enterprise Software & Solutions	USD	123.31	103.20	-16%				198.90	1.8
ELI LILLY & CO	Healthcare Solutions	USD	713.71	965.18	35%				28.6	-0.7
ABBVIE INC	Healthcare Solutions	USD	183.26	213.39	16%				14.4	0.8
AMGEN INC	Healthcare Solutions	USD	271.66	315.97	16%				13.0	-0.9
GILEAD SCIENCES	Healthcare Solutions	USD	107.37	116.44	8%				13.3	1.5
APPLE INC	Magnificent Seven	USD	195.27	227.36	16%				26.7	-0.5
AMAZON.COM INC	Magnificent Seven	USD	200.99	238.36	19%				27.3	-1.4
ALPHABET INC-A	Magnificent Seven	USD	168.47	200.93	19%				17.6	-1.2
META PLATFORMS-A	Magnificent Seven	USD	627.06	697.22	11%				23.5	0.7
TESLA INC	Magnificent Seven	USD	339.34	295.71	-13%				153.8	1.3
NVIDIA CORP	Magnificent Seven	USD	131.29	161.78	23%				30.2	-1.3
MICROSOFT CORP	Magnificent Seven	USD	450.18	512.15	14%				31.0	0.1
BOOKING HOLDINGS	Travel, Leisure and Entertainment	USD	5,332.80	5,568.95	4%				24.1	-0.2
CARNIVAL CORP	Travel, Leisure and Entertainment	USD	22.25	27.60	24%				11.6	-0.1
DELTA AIR LI	Travel, Leisure and Entertainment	USD	47.92	57.48	20%				8.7	-0.1

Last price as of 23 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		
WALT DISNEY CO/T	Travel, Leisure and Entertainment	USD	109.72	123.31	12%				19.10	-0.8
NETFLIX INC	Travel, Leisure and Entertainment	USD	1,185.39	1,142.48	-4%				44.4	0.6
ROYAL CARIBBEAN	Travel, Leisure and Entertainment	USD	240.12	265.36	11%				14.7	0.0
SPOTIFY TECHNOLO	Travel, Leisure and Entertainment	USD	653.82	658.82	1%				57.4	-0.2
UNITED AIRLINES	Travel, Leisure and Entertainment	USD	74.65	92.96	25%				7.0	-0.1
UBER TECHNOLOGIE	Travel, Leisure and Entertainment	USD	87.75	96.96	10%				28.1	-0.1
WALMART INC	Defensive	USD	96.34	108.88	13%				36.0	2.6
COSTCO WHOLESALE	Defensive	USD	1,008.50	1,058.50	5%				53.5	1.9
COCA-COLA CO/THE	Defensive	USD	71.77	79.32	11%				23.7	0.2
AT&T INC	Defensive	USD	27.42	29.44	7%				13.1	3.1
VERIZON COMMUNIC	Defensive	USD	43.32	47.49	10%				9.2	-0.1
BOEING CO/THE	Aerospace & Defense	USD	202.36	213.37	5%				-	0.1
GENERAL ELECTRIC	Aerospace & Defense	USD	232.79	231.11	-1%				41.7	1.9
SHOPIFY INC - A	Information Technology	USD	101.51	113.90	12%				68.6	-0.2
MERCADOLIBRE INC	Consumer Discretionary	USD	2,507.83	2,794.93	11%				46.3	-0.3

Last price as of 23 May 2025.

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

Europexx000										
Company Name	Group	Currency	Last Price	Target Price	Upside/ Downside	EPS Revision			Forward P/E	Standardize P/E (5Y)
						1 Q25	2 Q25	2025		
ASML HOLDING NV	AI Datacenter & Devices	EUR	642.60	764.95	19%				27.80	-1.3
ASML HOLDING-NY	AI Datacenter & Devices	USD	732.49	842.33	15%				27.8	-1.1
SAP SE	Enterprise Software & Solutions	EUR	259.15	280.91	8%				40.1	2.0
SAP SE-SPONS ADR	Enterprise Software & Solutions	USD	294.87	330.43	12%				38.3	2.0
NOVO NORDISK-B	Healthcare Solutions	DKK	442.95	622.74	41%				16.1	-2.5
NOVO-NORDISK-ADR	Healthcare Solutions	USD	67.35	90.03	34%				16.1	-2.5
ASTRAZENECA PLC	Healthcare Solutions	GBp	10,436.00	13,766.15	32%				15.5	-1.3
ASTRAZENECA-ADR	Healthcare Solutions	USD	70.41	85.77	22%				15.4	-1.4
ROCHE HOLDING-BR	Healthcare Solutions	CHF	277.00	320.00	16%				-	-1.1
SANOFI	Healthcare Solutions	EUR	92.14	117.03	27%				11.3	-0.9
SANOFI-ADR	Healthcare Solutions	USD	51.98	65.06	25%				11.2	-1.0
CIE FINANCI-REG	Luxury	CHF	156.65	171.33	9%				-	0.2
LVMH MOET HENNE	Luxury	EUR	479.00	608.18	27%				-	-1.2
FERRARI NV	Luxury	EUR	420.70	442.99	5%				45.1	0.5
FERRARI NV	Luxury	USD	476.22	493.94	4%				44.8	0.4

Last price as of 23 May 2025.

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

Europe										
Company Name	Group	Currency	Last Price	Target Price	Upside/ Downside	EPS Revision			Forward P/E	Standardize P/E (5Y)
						1 Q25	2 Q25	2025		
HERMES INTL	Luxury	EUR	2,373.00	2,562.50	8%				-	-0.1
ADIDAS AG	Global Lifestyle Brands	EUR	211.60	257.31	22%				25.5	-0.1

Last price as of 23 May 2025.

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

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	46.56	54.49	17%				-	-0.5
BYD COMPANY	Domestic Consumption	HKD	465.20	476.82	2%				24.5	-0.8
XIAOMI CORP-W	Domestic Consumption	HKD	53.00	64.39	21%				32.1	1.0
HKEX	Domestic Consumption	HKD	387.20	406.00	5%				37.5	0.0
PROYA COSMETIC-A	Domestic Consumption	CNY	91.30	115.71	27%				-	-1.6
TENCENT	Domestic Consumption	HKD	518.00	633.43	22%				16.7	-0.7
JD-SW	Domestic Consumption	HKD	131.90	195.71	48%				7.7	-1.1
JD.COM INC-ADR	Domestic Consumption	USD	33.35	51.47	54%				7.7	-1.2
BABA-W	Domestic Consumption	HKD	118.80	160.61	35%				12.1	-0.3
ALIBABA GRP-ADR	Domestic Consumption	USD	120.73	163.70	36%				12.0	-0.3
MEITUAN-W	Domestic Consumption, Tousirm & Travel	HKD	136.90	195.49	43%				15.4	-0.1
ANTA SPORTS	High Dividend Yield	HKD	93.35	113.98	22%				17.4	-0.9
PING AN	High Dividend Yield	HKD	45.85	61.23	34%				-	-0.3
FUYAO GLASS IN-H	High Dividend Yield	HKD	59.80	66.65	11%				14.1	-0.5
BANK OF CHINA-H	High Dividend Yield	HKD	4.68	5.02	7%				-	3.1

Last price as of 23 May 2025.

Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy

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

Asia										
Company Name	Group	Currency	Last Price	Target Price	Upside/ Downside	EPS Revision			Forward P/E	Standardize P/E (5Y)
						1Q25	2Q25	2025		
SANDS CHINA LTD	Tourism & Travel	HKD	15.04	20.39	36%				-	-0.2
TONGCHENG TRAVEL	Tourism & Travel	HKD	20.50	24.51	20%				12.6	-1.0
TRIP.COM GROUP L	Tourism & Travel	HKD	487.60	585.96	20%				17.1	-1.0
TRIP.COM GRO-ADR	Tourism & Travel	USD	62.33	74.83	20%				17.2	-0.9
ATOUR LIFEST-ADR	Tourism & Travel	USD	32.47	37.79	16%				19.0	-0.2
SK HYNIX INC	AI Datacenter & Devices	KRW	200,000.00	271,208.50	36%				5.0	-0.2
TAIWAN SEMIC-ADR	AI Datacenter & Devices	USD	191.98	215.45	12%				19.1	-0.5
SEA LTD-ADR	E-commerce & Digital Services	USD	164.06	174.82	7%				38.2	0.2
MIDEA GROUP CO-A	Domestic Consumption	CNY	78.89	90.91	15%				-	0.0
MIDEA GROUP CO-H	Domestic Consumption	HKD	82.65	94.63	14%				-	1.2
CSPC PHARMACEUTI	High Dividend Yield	HKD	6.62	6.61	0%				12.5	0.1
PETROCHINA-H	High Dividend Yield	HKD	6.48	7.34	13%				7.6	-0.2
GIANT BIOGENE HO	Domestic Consumption	HKD	76.70	85.15	11%				27.9	1.0
KWEICHOW MOUTA-A	Domestic Consumption	CNY	1,572.60	1,934.34	23%				-	-1.3
FAST RETAILING	Consumer Discretionary	JPY	46,840.00	52,550.20	12%				37.8	-0.9

Last price as of 23 May 2025.

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

Asia										
Company Name	Group	Currency	Last Price	Target Price	Upside/ Downside	EPS Revision			Forward P/E	Standardize P/E (5Y)
						1Q25	2Q25	2025		
NINTENDO CO LTD	Communication Services	JPY	11,750.00	13,033.75	11%				39.80	3.2
CHINA FEIHE LTD	Consumer Staples	HKD	5.92	6.93	17%				12.6	0.1
TINGYI	Consumer Staples	HKD	13.42	13.80	3%				-	0.0
TSINGTAO BREW-H	Consumer Staples	HKD	53.40	66.00	24%				-	-1.1
NETEASE INC	Communication Services	HKD	188.60	218.67	16%				14.7	-0.8

Last price as of 23 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 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

