

Global Weekly Commentary

9 Nov 2020



Market Summary

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯสัปดาห์ที่ผ่านมาตอบรับเชิงบวกหลังการเลือกตั้ง 3 พ.ย. เสร็จสิ้น ซึ่ง Biden เป็นผู้คว้าชัยชนะครั้งนี้และก้าวขึ้นเป็นประธานาธิบดีสหรัฐฯคนที่ 46 โดยเราได้เห็นภาพของรัฐบาลผสม คือฝั่งส.ส. Democrats ครองคะแนนเสียงข้างมาก ส่วนส.ว.เป็นฝั่งของ Republican ทำให้หุ้นในกลุ่ม Healthcare และ Tech ปรับตัวขึ้นถ้วนหน้า งานรับนโยบายของทั้ง 2 พรรค
- ตัวเลขยอดผู้ติดเชื้อ COVID-19 ในสหรัฐฯ พุ่งขึ้นต่อเนื่อง ตัวเลขผู้ติดเชื้อใหม่วันศุกร์อยู่ที่ 1.3 แสนราย ทำยอดสูงสุดใหม่ เช่นเดียวกับยอดการเข้ารักษาตัวที่โรงพยาบาล
- ปัจจุบัน 89% ของบริษัทจดทะเบียนใน S&P500 รายงานงบ 3Q20 ออกมาแล้ว โดย 68% ของบริษัท รายงานกำไรออกมาดีกว่านักวิเคราะห์คาด โดยสัปดาห์นี้ติดตามกับงบของ [McDonald's \(MCD US\)](#) [Waltz Disney \(DIS US\)](#) และบริษัทจีนอย่าง [Tencent \(700 HK\)](#) รวมถึง [JD.COM \(JD US, 9618 HK\)](#)



Stocks that defined the week

Palantir (PTLR US): ผู้ให้บริการ Software การวิเคราะห์ข้อมูลโดยมีผู้ใช้งานหลักคือรัฐบาล ราคาหุ้นบวกได้มากกว่า 30% ในช่วงการเลือกตั้ง เนื่องจากรัฐบาลของ Biden มีแนวโน้มที่จะใช้จ่ายด้านทหารลดลง ซึ่ง Palantir ให้บริการข้อมูลในราคาที่ต่ำกว่าคู่แข่ง จึงทำให้ได้รับประโยชน์โดยตรง



This week's recommendation

Joe Biden ชนะการเลือกตั้ง

- ในเชิงของการจัดตั้งรัฐบาล เรามีโอกาสเห็นรัฐบาลผสม คือ Joe Biden เป็นประธานาธิบดี ฝั่ง Republican ได้ฝั่งส.ว. ส่วนฝั่ง Democrat ได้ฝั่งส.ส. ซึ่งส่งผลให้การผลักดันนโยบายต่างๆ อาจมีข้อโต้แย้งมากขึ้น ดังนั้นนโยบายของ Democrat ที่ Republican ไม่เห็นด้วย เช่น การขึ้นภาษีนิติบุคคล มีความเป็นไปได้ที่จะปรับใช้น้อยลง
- ด้านนโยบายการกระตุ้นเศรษฐกิจ เราคงได้เห็นการกระตุ้นเร็วๆ นี้ แต่ขนาดของการกระตุ้นอาจออกมาต่ำกว่าในกรณีที่ฝั่ง Democrat ได้ทั้ง ส.ว. และส.ส.
- หากแบ่งตามรายอุตสาหกรรม กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวได้ดีมาก จากความกังวลเกี่ยวกับการปรับใช้ Antitrust ที่ลดลง หลังจาก Democrat ไม่ได้เสียงข้างมากในส.ว. ในด้านหุ้นที่เกี่ยวข้องกับพลังงาน กดแทนทั้ง [Tesla \(TSLA US\)](#) และ [Nio \(NIO US\)](#) บวกได้ ด้านหุ้นการแพทย์ กลุ่มบริษัทการแพทย์ บวกได้ดีเช่นกัน ทั้งนี้ หุ้นที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานปรับตัวลดลงประมาณ 5%
- เนื่องจากตลาดไม่ชอบความไม่แน่นอน การที่หุ้นปรับตัวขึ้น 6% ในวันเลือกตั้งสะท้อนให้เห็นถึงการคาดหว้งรัฐบาลผสม ซึ่งนำไปสู่ การกระตุ้นเศรษฐกิจที่ลดลง และโอกาสการขึ้นภาษีที่ลดลง เช่นเดียวกัน เงินไหลเข้า [ETF SPY \(SPY US\)](#) มากที่สุดที่ USD5.2bn ในช่วง 1 สัปดาห์ที่ผ่านมา

เศรษฐกิจจีนฟื้นตัวดี

- ยอดส่งออกจีนเดือน ต.ค. ขยายตัวได้ดีกว่าคาดอยู่ที่ 11.4% YoY ชี้ให้เห็นถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ รวมถึงยอดนำเข้าขยายตัวได้ 4.7% YoY เช่นกัน โดยเรายังคงมองว่าเศรษฐกิจจีนยังแข็งแกร่งอยู่ และสิ่งที่น่าติดตามในสัปดาห์นี้คือ ยอดซื้อขายสินค้าออนไลน์ในช่วงเทศกาล Shopping ที่ใหญ่ที่สุดในจีนอย่าง 11.11 ซึ่งเรามองว่าภาพการบริโภคจีนแข็งแกร่ง จากรายได้ของประชากรที่ยขยายตัวต่อเนื่อง ประกอบกับช่วงนี้ชาวจีนยังไม่สามารถท่องเที่ยวข้ามประเทศได้ ทำให้หันมาใช้จ่ายผ่านการซื้อสินค้ามากขึ้น

| Global Indices | Closed 6/11/20 | 1w chg. |
|----------------|----------------|------------------|
| US | S&P500 | 3,509.44 +7.32% |
| | DJIA | 28,323.40 +6.87% |
| | Nasdaq | 11,895.23 +9.01% |
| EU | Stoxx600 | 366.40 +7.02% |
| | DAX | 12,480.02 +7.99% |
| Asia | CSI300 | 4,885.72 +4.05% |
| | HSI | 25,712.97 +6.66% |
| | Nikkei225 | 24,325.23 +5.87% |

| Commodities | Closed 6/11/20 | 1w chg. |
|-------------|-----------------|---------|
| WTI | 37.14 +3.77% | |
| Gold | 1,951.35 +3.86% | |

| Bond | Closed 6/11/20 | 1w chg. |
|--------|----------------|---------|
| US 1Y | 0.1167% | - |
| US 10Y | 0.8185% | -0.0552 |

Source: Bloomberg as of 6/11/20

Recommendation List

CVS Health (CVS US)

Estee Lauder (EL US)

Alibaba Group

(BABA US, 9988 HK)

Anta Sports Products (2020 HK)

ติดตามต่อหน้าถัดไป

Global Weekly Commentary

9 Nov 2020



This week's recommendation

CVS Health (CVS US) Upside 2.7%

- ราคาหุ้นบวก 5.8% หลังประกาศงบไตรมาสล่าสุดออกมาดีเกินคาด และปรับประมาณการณ์รายได้ทั้งปี 2020 ขึ้น รายได้รวมขยายตัว 3.5%YoY โดยในช่วงที่ผ่านมา CVS สามารถตรวจ COVID-19 ผ่านช่องทาง Drive Through ได้ถึง 6 ล้านครั้ง รายได้จาก Health Care Benefit ขยายตัว 8.8%YoY จากจำนวนสมาชิกประกันสุขภาพที่เพิ่มมากขึ้น ด้านรายได้จากการขายยายขยายตัว 5.9%YoY จากปริมาณการขายต่อครั้งที่สูงขึ้น
- CVS เพิ่มการจ้างงานจำนวน 1.5 หมื่นตำแหน่ง เพื่อพร้อมรับมือกับจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ในสหรัฐฯ ที่เพิ่มมากขึ้น โดยเฉพาะในช่วงหน้าหนาว รวมถึงเตรียมสำหรับการปรับใช้วัคซีน จุดเด่นคือ CVS ให้บริการการแพทย์ที่ครอบคลุมตั้งแต่ต้นน้ำยันปลายน้ำ ทำให้ได้รับประโยชน์จากนโยบายการสนับสนุนทางการแพทย์ที่มากขึ้นของฝั่ง Democrats

Estee Lauder (EL US) Upside 1.7%

- EL เหยงงบไตรมาสล่าสุดสูงกว่าคาด กำไรต่อหุ้นออกดีจากการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น รวมถึงได้พลิกตัวเองมาขายสินค้าผ่านช่องทาง E-Commerce มากขึ้น โดยเน้นไปที่ตลาดประเทศจีน
- แม้ยอดขายปรับตัวลดลง 9% แต่ยังคงปรับตัวลดลงน้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาด หากแบ่งตามภูมิภาค ยอดขายสหรัฐฯ ร่วง 24%YoY ฝั่งยุโรปยอดขายปรับตัวลง 9%YoY ยอดขายฝั่งเอเชียขยายตัวได้ที่ 7%YoY ได้แรงสนับสนุนจากการขายในจีนและเกาหลี ซึ่งยอดขายเฉพาะในจีนโตถึง 28-30% จากการท่องเที่ยวในประเทศจีนช่วงวันหยุดยาว ในภาพใหญ่ ยอดขายจาก E-Commerce ทำสัดส่วนมากขึ้นเป็น 35% ของยอดขายรวม ด้าน Gross Margin ปรับตัวดีขึ้นอยู่ที่ 76.9% มากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ที่ 75.2% ส่วน GS ได้ปรับราคาเป้าหมายขึ้นจาก 231 เป็น 255 สะท้อนถึง upside ที่ 10.39%

Alibaba Group (BABA US, 9988 HK) Upside 13.2%, 18.6%

- ยอดขาย 3Q20 ผ่าน Tmall โต 22%YoY ด้านตัวเลข Mobile MAU เพิ่มขึ้น 12%YoY และ 881 ล้านคน ส่วนรายได้ของธุรกิจ Cloud Computing ซึ่งมีส่วนแบ่งการตลาดมากสุดในจีน โตเด่นที่ 60%YoY จากฐานผู้ใช้งานที่เพิ่มขึ้น โดย Management กล่าวว่างธุรกิจ Cloud คาดจะกำไรได้ภายในปี 2021
- เข้าใกล้เทศกาลช้อปปิ้งใหญ่สุดแห่งปีวันที่ 11 เดือน 11 ปีนี้ BABA ขยายเวลาให้ช้อปปิ้งได้ตั้งแต่ต้นเดือน พ.ย. โดย 3 วันแรกของโปรโมชันพบว่ายอดขายกว่า 100 แบนด์ทะเล 100 ล้านหยวนได้ภายในไม่ถึง 2 ชั่วโมง โดยเฉพาะประเภทสินค้าเครื่องสำอางและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ต่างๆ
- โดย Goldman Sachs มีการปรับคาดการณ์รายได้เพิ่มขึ้นต่อเนื่องในอีก 3 ปีข้างหน้า และปรับราคาเป้าหมายขึ้นสำหรับ BABA US และ 9988 HK เป็น \$362 และ HK\$352 ตามลำดับ

ANTA Sports (2020 HK) Upside -6.9%

- Management คาดการณ์ยอดขาย 2H20 โดยรวมโตได้ 5-10%YoY โดยเฉพาะ FILA คาดยอดขายโตได้ดีที่ 20-30% ซึ่งในช่วงเทศกาล Golden Week ช่วยหนุนยอดขาย อีกทั้งใกล้เข้าสู่เทศกาล 11.11 ที่เริ่มเห็นยอดขายที่โดดเด่นในช่วงแรกของโปรโมชันแล้ว ส่วนแบรนด์ Descente ที่จำหน่ายสินค้าประเภทเครื่องนุ่งห่มสำหรับกีฬากลางแจ้งคาดเห็นยอดขายโตได้ Double digit เนื่องจากเข้าใกล้ฤดูหนาวของจีน
- Goldman Sachs ยังคงให้ Rating เป็น BUY โดย ANTA Sports มีจุดเด่นด้วยกลยุทธ์ Multi-brand คือ มีสินค้าหลากหลาย ครอบคลุมทุกกลุ่มระดับลูกค้า อีกทั้งสามารถเติบโตไปกับเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวได้ดี หลังการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในด้านของ Valuation PE2021E อยู่ที่ 26 เท่า ถือว่าถูกกว่าบริษัทในอุตสาหกรรมเดียวกัน

| Stocks | Closed Price 6/11/20 | Cons. TP |
|---------------------|-------------------------|-------------------------|
| CVS US | \$64.95 | \$79.71 |
| EL US | \$238.64 | \$242.77 |
| BABA US/ 9988 HK | \$299.95/ HK\$282.00 | \$339.41/ HK\$334.39 |
| 2020 HK | \$101.10 | \$94.14 |

Source: Bloomberg as of 6/11/20



Source: Goldman Sachs, WSJ, Seekingalpha, Financial Times, Bloomberg as of 6 Nov 20

Global Weekly Commentary

9 Nov 2020



Special Update : Ant Group

Ant Group ต้องเลื่อน IPO ออกไป คาดใช้เวลาอีก 6 เดือนในการปรับโครงสร้าง

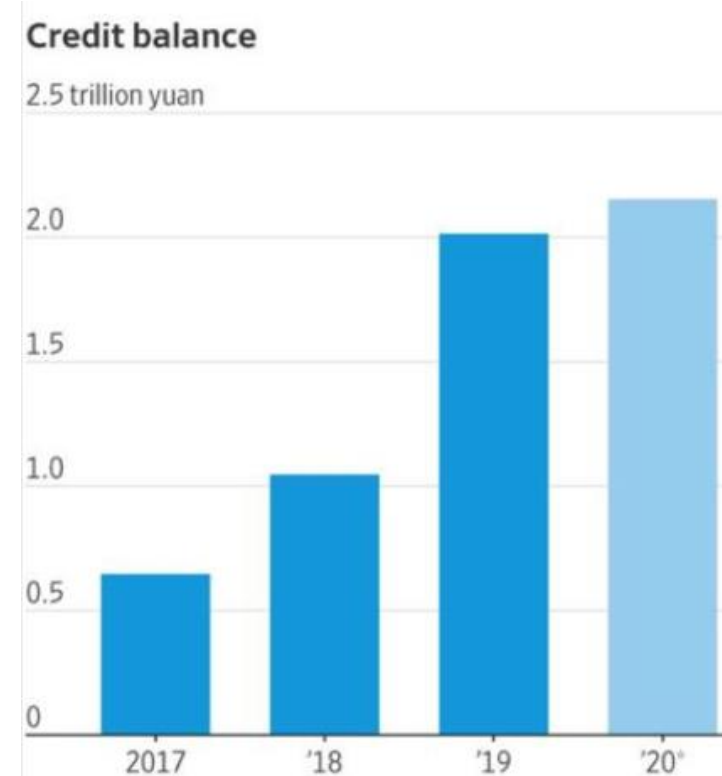
- การ Suspend ซื้อขายวันแรกทั้งในตลาดหุ้น Shanghai และตลาดหุ้นฮ่องกง สาเหตุหลักเกิดจากประเด็นเรื่องกฎเกณฑ์บังคับใช้ในธุรกิจ Fintech ผ่านเกณฑ์ Online Micro-Lending
- โดยรายได้หลักของ Ant มาจากการปล่อยกู้ ประมาณ 39.4% (ซึ่ง Ant Group เปรียบเสมือนตัวกลาง) ดังนั้นทางการจีนมองว่า Ant ควรควบคุมเหมือนธนาคาร และไม่ควรวางตนเป็นตัวกลางแต่เพียงอย่างเดียว และให้ความเสี่ยงทั้งหมดไปอยู่ที่ธนาคาร
- ก่อนหน้านี้ Ant มองตัวเองเป็นบริษัท Digital Technology ควรอยู่ภายใต้กฎที่ยืดหยุ่นกว่า อีกทั้ง Jack Ma เคยกล่าวไว้ว่าความเสี่ยงด้าน Regulatory Risk ถือเป็นความเสี่ยงที่สำคัญของบริษัท

เกณฑ์ Micro Lending ของจีน

- อ้างอิงตามกฎ Micro Lending ของจีน คือ Ant Group ต้องจำกัดการปล่อยกู้กับลูกค้ารายย่อย และจำกัดขนาดการปล่อยกู้ที่ 3 แสนหยวนต่อลูกค้า 1 ลูกค้ารายย่อย และ 1 ล้านหยวนต่อ 1 ลูกค้าบริษัท อีกทั้งการปล่อยกู้ผ่านออนไลน์คิดเป็นสัดส่วนไม่เกิน 30% ของเงินกู้ทั้งหมดของลูกค้า (เพิ่มจากกฎเดิมที่อยู่ที่ 20%)
- อย่างน้อย 30% ของเงินที่ปล่อยกู้ทั้งหมด ต้องมาจาก Ant Group ด้วย ซึ่งสะท้อนถึงช่องว่างกับการปฏิบัติในปัจจุบันของ Ant Group ที่ปล่อยกู้เพียง 2% จากยอดกู้ทั้งหมด ดังนั้น การที่ Ant จะต้องถูกควบคุมด้วยกฎใหม่ Ant จะต้องรับ Credit Risk ที่มากขึ้น มีต้นทุนการปล่อยกู้สูงขึ้น Margin หดตัวลง และการที่จะ IPO อีกครั้ง บริษัทจะต้องปรับโครงสร้างใหม่ให้ถูกต้องตามเกณฑ์ ยื่นเอกสารและการเปิดเผยข้อมูลใหม่ ซึ่งการปรับโครงสร้างจะทำให้มูลค่าของ Ant ลดลง เนื่องจาก Ant Group จะถูกมองเป็นสถาบันทางการเงินมากขึ้น ไม่ได้เป็นเพียงบริษัทเทคโนโลยีอย่างเดียว

มุมมองที่มีต่อประเด็นดังกล่าว

- กฎเกณฑ์ Micro Lending ของจีน มีผลต่อกุ๊กๆ บริษัท Fintech ในอุตสาหกรรม เพียงแต่ Ant Group เป็นบริษัทที่มีส่วนแบ่งการตลาดมากที่สุด เลยทำให้หุ้นของบริษัทแม่อย่าง Alibaba ร่วงประมาณ 8% เมื่อข่าวถูกประกาศ ตาเก็งสัปดาห์ปรับตัวลงเพียง 1.5% หากมาดูหุ้น Fintech จีนอื่นๆ เช่น Lufax (LU US) ที่เพิ่งจดทะเบียนในสหรัฐฯ เมื่อไม่กี่สัปดาห์ที่ผ่านมา หุ้นปรับตัวลดลงแรงในวันนั้นเช่นกัน
- เกณฑ์ทางการไม่จำเป็นที่จะส่งผลกระทบต่อบริษัทเสมอไป เมื่อปี 2018 Tencent (700 HK) ได้รับผลกระทบระยะสั้นหลังทางการมีกฎหมายจำกัดเกมออนไลน์ในจีน แต่ในภาพใหญ่ ระยะยาว Tencent ยังคงมีผลประกอบการที่ดี ราคาหุ้นตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบันบวกได้ 63% ดังนั้น เรามองว่าประเด็นนี้กระทบ Sentiment ระยะสั้นเท่านั้น แนวโน้มการเติบโตของ Alibaba (BABA US /9988 HK) ยังคงชัดเจน



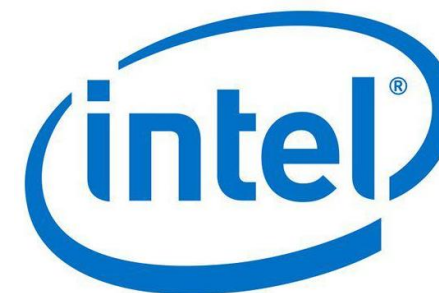
Source: Goldman Sachs, WSJ, Seekingalpha, Financial Times, Bloomberg as of 6 Nov 20

Global Weekly Commentary

9 Nov 2020

FCN Recommendation

- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 84.95%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 14.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 81.78%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 16.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 86.65%
- Tenor: 6 m



*Information as of 6 Nov 20

FCN rainbow Recommendation

- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 85.95%
- Tenor: 6 m



Global Weekly Commentary

9 Nov 2020

FCN Recommendation Set B

- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 83.45%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 14.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 83.54%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 15.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 86.27%
- Tenor: 6 m



*Information as of 6 Nov 20

Bond Recommendation

KBANK 5.275 Perp

- Coupon: 5.275%
- Indicative YTC: 5.192095%
- Next Call Date: 14 Oct 2025
- Credit Rating: Ba1 (Moody's)
- Currency: USD

BBLTB 5 Perp Corp

- Coupon: 5%
- Indicative YTC: 4.832383%
- Next Call Date: 23 Sep 2025
- Credit Rating: Ba1 (Moody's)
- Currency: USD

Global Weekly Commentary

9 Nov 2020

Earnings Calendar

9-13 Nov 2020

| Monday 9 | Tuesday 10 | Wednesday 11 | Thursday 12 | Friday 13 |
|-------------|---------------|-----------------|----------------|--------------|
| | | 香港交易所 | | |

Economic Calendar

| Date | Events |
|-----------|---------------------------------------|
| 12 Nov 20 | ตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯเดือนต.ค. |
| | ตัวเลขผู้รองรับสวัสดิการว่างงานสหรัฐฯ |
| | Industrial Production ยุโรป |
| 13 Nov 20 | ตัวเลข GDP ไตรมาส 3 ของยุโรป |

Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธุผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด