

Global Weekly Commentary

16 Nov 2020



Market Summary

- ต้นสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นทั่วโลกตอบรับเชิงบวกกับข่าวดีเกี่ยวกับผลการทดลองวัคซีน COVID-19 ของบริษัท Pfizer และ BioNTech ที่เผยแพร่ผลการทดลองที่มีประสิทธิภาพถึง 90% ในการป้องกันการติดเชื้อ หนุนให้ Flow เงินไหลกลับเข้าหุ้นกลุ่มวัฏจักรมากขึ้น เช่น สายการบิน เติมน้ำมัน โรงแรม รวมถึงกลุ่มค้าปลีกต่างๆในสหรัฐฯและมาเก๊า ในขณะที่หุ้นกลุ่ม Stay at home ปรับตัวลดลง แต่ในช่วงท้าย สัปดาห์หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีกลับมา Outperform ได้อีกครั้ง หลังตลาดเริ่มซบซบข่าวดีด้านวัคซีนไปแล้ว แม้ตัวเลขผู้ติดเชื้อ COVID-19 ยังไม่มีแนวโน้มว่าจะคลี่คลาย แต่เราเห็นว่าตลาดไม่ได้ตอบรับเชิงลบมากแล้วกับประเด็นนี้ อีกทั้งตลาดได้คลายความกังวลด้านการเลือกตั้งไปแล้วในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา
- ส่วนฝั่งตลาดหุ้นจีนและฮ่องกงปรับตัวลงแรง หลังปลายสัปดาห์มีประเด็นทางการจีนร่าง Antitrust Rules โดยสัปดาห์ที่แล้วดัชนี Hang Seng Tech ปรับตัวลง 2.6% นำโดย Alibaba (9988 HK) -8.9% Tencent (700 HK) -2% Meituan Dianping (3690 HK) -6.4%



Stocks that defined the week

Pinduoduo (PDD US): ราคาหุ้นทั้งสัปดาห์ปิดพุ่งขึ้น 32.10% หลังงบ 3Q20 ออกมาดีเกินคาด รายได้โดยรวมพุ่ง 89% YoY โดย GMV เพิ่มขึ้นถึง 73% YoY และรายงานกำไรออกมาเป็นไตรมาสแรก อีกทั้งตัวเลขผู้ใช้งานบนแพลตฟอร์มเพิ่มขึ้น 50% YoY และ 643 ล้านคน



This week's recommendation

ความหวังวัคซีน COVID-19

- ตัวเลขผู้ติดเชื้อ COVID-19 ในสหรัฐฯ และทั่วโลกยังปรับตัวขึ้นอยู่ต่อเนื่อง ล่าสุดจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ในสหรัฐฯ เกือบแตะ 2 แสนรายต่อวัน แม้การแพร่ระบาดยังไม่บรรเทาเบาบางลงแต่ตลาดตอบรับเชิงบวกการความคืบหน้าของวัคซีน COVID-19 หลัง Pfizer (PFE US) และ BioNTech (BNTX US) เผยผลการทดลองมีประสิทธิภาพถึง 90% (สูงกว่าที่ทางการระบุไว้ว่าต้องเกิน 75%) ส่งผลให้หุ้น PFE และ BNTX บวก 6% และ 15% ตามลำดับ นอกจากนี้ผู้ผลิตวัคซีนอื่นๆ เช่น Moderna (MRNA US) และ Johnson & Johnson (JNJ US) เตรียมเผยแพร่ผลการทดลองเร็วๆ นี้เช่นกัน

Sector Rotation ระหว่าง Growth และ Value

- สัปดาห์ที่ผ่านมาเราเห็น Sector Rotation ที่ชัดเจนหลังข่าววัคซีนเพิ่มความหวังในการเปิดเศรษฐกิจมากขึ้น หุ้นกลุ่มวัฏจักรที่มีมูลค่าหุ้นถูก ปรับตัวได้ดีมาก เช่น กลุ่มธนาคารบวกได้ 11% รวมถึงดัชนีหุ้นเล็ก Russell 2000 บวกได้ 6% และทำจุดสูงสุดใหม่ ด้านหุ้นเติบโตดีพลิกปรับตัวลง โดยดัชนี Nasdaq ปิดสัปดาห์ลบ ทั้งนี้ เรามองว่าในระยะยาวหุ้น Growth ยังเป็นรับการลงทุนหลัก โดยในระยะสั้นแนะนำให้ถือกลุ่มวัฏจักรที่พื้นฐานดี ธุรกิจกระจายตัว และยังมีแนวโน้มโตได้ในระยะยาว เช่น Disney (DIS) Starbucks (SBUX) LVMH (MC FP) เนื่องจากได้ประโยชน์จากการไหลเข้าของเงินลงทุน

กฎต่อต้านการผูกขาด (Antitrust) กับเหล่าบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ในจีน

- ทางกรมมองว่าบริษัทเหล่านี้ผูกขาดทางการค้า การตั้งราคาที่ไม่เป็นท่า การเลือกปฏิบัติต่อร้านค้าคู่ค้า ทำให้บริษัทขนาดเล็กไม่สามารถแข่งขันได้ ทั้งนี้ด้าน Tencent เผยว่าจะหารือกับทางกรและหาทางออกให้กับประเด็นนี้ และให้ความเห็นว่าธุรกิจของ Tencent โดยเฉพาะธุรกิจเกม เอื้อผู้ประกอบการขนาดกลางถึงเล็กต่างๆ กันอยู่แล้ว
- จีนหันมาเข้มงวดกับ Antitrust มากขึ้น ตามหลังฝั่งสหรัฐฯ และยุโรปที่เพิ่งเล็งบริษัทเทคโนโลยีฝั่งสหรัฐฯ ทั้งนี้ เรามองเป็นการ Reset กฎเกณฑ์ มาตรฐาน และแนวทางให้บริษัทปฏิบัติ เพื่อสามารถพัฒนาธุรกิจได้ในระยะยาว และเอื้อกับธุรกิจทั้งอุตสาหกรรม ไม่ได้มีผลต่อการเติบโตของบริษัท

Global Indices	Closed 13/11/20	1w chg.
US	S&P500	3,585.15 +2.16%
	DJIA	29,479.81 +4.08%
	Nasdaq	11,829.29 -0.55%
EU	Stoxx600	385.18 +5.13%
	DAX	13,076.72 +4.78%
Asia	CSI300	4,856.85 -0.59%
	HSI	26,156.86 +1.73%
	Nikkei225	25,385.87 +4.36%

Commodities	Closed 13/11/20	1w chg.
WTI	40.13 +8.05%	
Gold	1,889.20 -3.18%	

Bond	Closed 13/11/20	1w chg.
US 1Y	0.1167%	-
US 10Y	0.8963%	+0.0778

Source: Bloomberg as of 13/11/20

Recommendation List

- Disney (DIS US)
- Tencent (700 HK)
- Pinduoduo (PDD US)
- ChinaAMC CSI300 ETF (3188 HK)

ติดตามต่อหน้าถัดไป

Global Weekly Commentary

16 Nov 2020



This week's recommendation

Disney (DIS US) Upside 7.7%

- ปรับโครงสร้างธุรกิจใหม่ โดยจัดกลุ่มธุรกิจใหม่เป็น Media and Entertainment ซึ่งการสร้าง Content และการออกอากาศ ภาพยนตร์และซีรีส์ต่างๆสู่ลูกค้า จะดำเนินการภายใต้ธุรกิจดังกล่าว มุ่งเน้นด้านสื่อ บันเทิงเป็นหลักมากขึ้น โดย Disney งดจ่ายปันผลเพื่อนำเงินส่วนนี้มาลงทุนในธุรกิจ Disney+
- งบ 3Q20 รายได้ออกมาดีเกินคาด และขาดทุนลดลง ด้านรายได้ส่วน Direct to customer ซึ่งรวมรายได้ จาก Disney+ โตได้ 41%YoY และได้เผยแพร่ Subscribe Disney+ มากกว่า 73 ล้านคน โดยให้บริการไม่ถึง 1 ปี ซึ่งถือว่าเติบโตได้เร็วมาก COVID-19 เป็นตัวเร่งยอดสมาชิกให้ขยายตัว ถึง 72%QoQ นอกจากนี้ Disney+ กำลังจะเปิดให้บริการในฝั่งลาตินในช่วง 1Q21 อีกด้วย
- Disney เป็นหุ้นที่พื้นฐานดี และมีแบรนด์ที่แข็งแกร่ง อีกทั้งธุรกิจกระจายตัวสูงจาก Disney+ ซึ่งตอนนี้เป็น ธุรกิจที่เติบโตอย่างก้าวกระโดด และธุรกิจท่องเที่ยวที่จะค่อยๆฟื้นได้หากมีวัคซีน แม้สัปดาห์นี้ราคาหุ้นบวก ได้ 8% จากงบที่ออกมาดีกว่าคาด แต่ตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบัน ราคาหุ้นยังลบอยู่ 4.3% ซึ่งถือว่า Lag ดัชนี สหรัฐฯ โดยรวมมาก ดังนั้นเรามองว่าราคาหุ้นจะได้แรงสนับสนุนจาก Sector Rotation มากขึ้น

Tencent (700 HK) Upside 11.9%

- รายได้รวม 3Q20 ออกมาโตได้ 29%YoY หนุนด้วยรายได้จากเกมออนไลน์ที่คิดเป็นสัดส่วนหลัก 33% ของ รายได้ทั้งหมด โตขึ้น 42%YoY โดยเฉพาะยอดขายจาก Mobile game พุ่งถึง 61%YoY จากเกมดัง RoV และ Peacekeeper ซึ่ง Management เผยมีแผนออก Mobile game ใหม่ๆ อย่างต่อเนื่องในปี
- ด้านรายได้จากโฆษณาออนไลน์สามารถฟื้นตัวได้ดีที่ 16%YoY ส่วนรายได้จากระบบชำระเงินออนไลน์และ FinTech ปรับตัวเพิ่มขึ้น 24%YoY หนุนจากปริมาณการทำธุรกรรมชำระเงินออนไลน์ที่เพิ่มขึ้น 30%YoY ผ่าน WeChat Mini Program ด้าน Goldman Sachs ปรับเป้าหมายราคาขึ้นเป็น HK\$705 จากเดิมที่ HK\$678 เมื่อวันที่ 13 พ.ย. ที่ผ่านมามีหลังบริษัทประกาศผลประกอบการ 3Q20

Pinduoduo (PDD US) Upside -22.7%

- ให้บริการ platform shopping ออนไลน์แบบ interactive โดยถือเป็นบริษัท E-Commerce ที่ใหญ่เป็น ลำดับที่ 3 ในจีนในแง่ของมูลค่า รองจาก Alibaba และ JD.com โดย Tencent ถือหุ้น PDD อยู่ 17%
- ลักษณะธุรกิจของ PDD อยู่ในรูปแบบของ Social Commerce คือ มีการแจกส่วนลดในการซื้อสินค้าเพิ่ม หากชวนเพื่อนมาซื้อขายในระบบ ซึ่งทำให้เกิดการแนะนำแบบปากต่อปาก โดย PDD วางตนเป็น platform การตลาดและเป็นตัวกลาง ไม่ได้ถือสินค้าเอง ดังนั้นสินค้าที่ถูกค้าซื้อ ถูกส่งตรงจากผู้ผลิตไปยังผู้ซื้อ และ ค่าใช้จ่ายหลักของ PDD มาจากการทำการตลาด เช่นแจกคูปอง รวมถึงสินค้าฟรี เพื่อเพิ่ม Engagement กับลูกค้า
- งบไตรมาสล่าสุดดีกว่าคาด รายได้โต 89%YoY และเผยกำไรเป็นไตรมาสแรก โดยจำนวน Active Buyers ใน platform อยู่ที่ 731 ล้านคน ขยายตัว 36%YoY ด้านรายได้ต่อ 1 ผู้ใช้งานขยายตัว 7%YoY โดย PDD เน้นเพิ่มความถี่ของการซื้อสินค้าของผู้ใช้งาน และรายได้ต่อผู้ใช้งาน อีกทั้งบริษัทเน้นจำหน่ายสินค้าสดมากขึ้น ซึ่งจะช่วยเพิ่มความถี่ในการซื้อสินค้า

ChinaAMC CSI300 ETF (3188 HK)

- ทางเลือกกระจายลงทุนในหุ้นจีน A-Shares ขนาดใหญ่จำนวน 300 ตัวที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี CSI300 สัดส่วนหลักของหุ้นที่อยู่ใน ETF ได้แก่ Financial 34% รองลงมาเป็น Consumer Staples และ Discretionary ที่ราว 14% และ 10% ตามลำดับ ตัวอย่างหุ้นที่อยู่ใน ETF ได้แก่ Ping An Insurance 5% Kweichow Moutai 4.9% Wuliangye Yibin 2.9% และ China Merchants Bank 2.5% เป็นต้น
- จุดเด่นคือเป็น CSI300 ETF ที่ใหญ่ที่สุดในโลกและมีปริมาณการซื้อขายติด Top 5 ในตลาดหุ้นฮ่องกง

Stocks	Closed Price 13/11/20	Cons. TP
GOOGL US	\$138.36	\$149.00
700 HK	HK\$602.00	HK\$673.41
PDD US	\$151.29	\$HK116.89
3188 HK	\$HK58.10	-

Source: Bloomberg as of 13/11/20



Source: Goldman Sachs, WSJ, Seekingalpha, Financial Times, Bloomberg as of 13 Nov 20

Global Weekly Commentary

16 Nov 2020

FCN Recommendation Set A

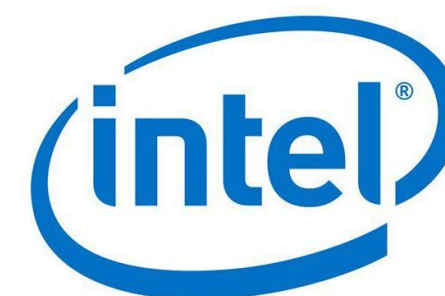
- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 85.98%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 14.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 83.55%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 16.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 83.65%
- Tenor: 6 m



*Information as of 16 Nov 20

FCN rainbow Recommendation

- Coupon: 16.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 83.46%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 83.95%
- Tenor: 6 m



Global Weekly Commentary

16 Nov 2020

Earnings Calendar

16-20 Nov 2020

Monday 16	Tuesday 17	Wednesday 18	Thursday 19	Friday 20
 	   	  		

Economic Calendar

Date	Events
17 Nov 20	 ยอดค้าปลีกเดือนต.ค.
	 Industrial Production เดือนต.ค.
19 Nov 20	 ตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก
	 Existing Home Sales เดือนต.ค.

Disclaimer

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