

# Global Weekly Commentary

30 Nov 2020



## Market Summary

- ภาพรวมตลาดหุ้นทั่วโลกในเดือน พ.ย. ถือเป็นหนึ่งในเดือนที่ปรับตัวขึ้นได้ดีมาก โดยดัชนี MSCI Developed and Emerging Markets ปรับตัวเพิ่มขึ้น 12.8% ในฝั่งของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ดัชนี Russell 200 บวกพุ่งมากที่สุด 20.6% รองลงมาเป็นดัชนี Dow Jones บวกไป 12.8% จากความหวังด้านวัคซีนที่ออกมาดี การปรับโครงสร้างรัฐบาลสหรัฐฯ การโอนย้ายหน้าที่จาก Trump สู่ Biden ที่ได้เริ่มต้นแล้ว รวมถึงประเด็นทางการเมืองที่นิ่งขึ้น โดย Flow เงินลงทุนประมาณ USD77bn ได้ไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้นอย่าง ETF ที่อ้างอิงกับหุ้นรายตัวสหรัฐฯ ในขณะที่สินทรัพย์ปลอดภัยอย่างทองคำได้ปรับตัวลดลง 4.8% ตั้งแต่ต้นเดือนพ.ย.
- ตลาดหุ้นฝั่งเอเชียในเดือนพ.ย. ปรับตัวขึ้นได้ดีเช่นกัน นำโดย Nikkei 225 บวกได้ 14.2% รองลงมาเป็นดัชนี HSI บวกไป 9.4% และ CSI300 ปรับเพิ่มขึ้น 4.3%



## Stocks that defined the week

**Slack (WORK US)** : ราคาหุ้นสัปดาห์ปิดพุ่งราว 39% หนุนมูลค่าบริษัทแตะ \$23bn หลัง **Salesforce (CRM US)** ประกาศเตรียมเข้าซื้อกิจการ โดยดีลนี้ถือว่าการเข้าซื้อกิจการที่ใหญ่ที่สุดของปีในอุตสาหกรรม Software



## This week's recommendation

### การตอบรับของตลาดกับประเด็นวัคซีน COVID-19

- ต้นสัปดาห์ที่ผ่านมา Astrazeneca ที่ร่วมมือกับ Oxford University เผยผลการทดลองวัคซีน COVID-19 ออกมา ความมีประสิทธิภาพเฉลี่ยอยู่ที่ 70% แต่ในช่วงท้ายสัปดาห์ตลาดได้เกิดข้อสงสัยในผลการทดลองวัคซีน COVID-19 เนื่องจากมีการทดลองกับกลุ่มตัวอย่าง 2 กลุ่ม ซึ่งหลายตัวแปรไม่เหมือนกัน ทำให้อาจเกิดความผิดพลาดในผลการทดลองได้ ดังนั้นด้าน Oxford University ได้ออกมาเผยว่ายังต้องการข้อมูลจากการทดลองมากกว่านี้จาก Astrazeneca
- ในช่วงแรกที่ตลาดรับรู้เรื่องผลการทดลองวัคซีนของ **Pfizer (PFE US)** ดัชนี Dow Jones ปรับตัวขึ้น 3% ภายในวัน หลังจากนั้นแม้ข่าววัคซีนยังออกมาเป็นบวกอยู่ แต่ตลาดเริ่มรับรู้ขาลง โดยเมื่อวันที่ **Moderna (MRNA US)** เผยผลการทดลอง ดัชนี Dow Jones บวกประมาณเกือบ 2% ทั้งนี้ เรามองว่าเหตุผลที่ตลาดไม่ตอบรับมากนักแล้ว มาจากมูลค่าของหุ้นในภาพรวมที่ค่อนข้างสูง ซึ่งสะท้อนถึงข่าวบวกส่วนใหญ่ไปหมดแล้ว

### ยอดขายวัน Black Friday

- แม้ยอดขายสินค้าผ่านหน้าร้านในวัน Black Friday จะหดตัวลง 50% YoY จากผลกระทบของ COVID-19 แต่ยอดขายผ่านออนไลน์โตเพิ่มขึ้น 22% YoY แต่มูลค่า \$9bn ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยยอดขายจากการสั่งซื้อสินค้าออนไลน์และไปรับที่หน้าร้านหรือรับแบบ Drive-Thru เพิ่มขึ้นถึง 52% YoY เราเห็นว่าเทรนด์ของการซื้อสินค้าผ่านช่องทางออนไลน์ยังคงเติบโตดี

### หุ้น EV ไปแล้วหรือยัง ?

- สัปดาห์ที่ผ่านมา มูลค่าตลาดของ **Tesla (TSLA US)** มากกว่า \$540bn โดยจัดเป็นบริษัทที่ใหญ่ลำดับที่ 10 ของโลกในเชิงของมูลค่าหุ้น Tesla มีค่า Forward PE อยู่ที่ 250 เท่า และเป็นบริษัท EV เพียงบริษัทเดียวที่เริ่มมีกำไร ด้านบริษัท EV จีนที่จดทะเบียนในตลาดสหรัฐฯ อย่าง **Nio (NIO US)** **Xpeng (XPEV US)** และ **Li Auto (LI US)** ทั้ง 3 บริษัทรวมกันมีมูลค่าตลาดอยู่ที่ USD154bn แม้ยังไม่มียอดกำไรได้ และในช่วง 3Q20 ส่งมอบรถยนต์ได้ประมาณ 3 หมื่นคันรวมกัน

Global Indices	Closed 27/11/20	1w chg.
US	S&P500	3,638.35 +1.58%
	DJIA	29,910.37 +1.45%
	Nasdaq	12,205.85 +2.53%
EU	Stoxx600	393.23 +0.93%
	DAX	13,335.68 +1.51%
Asia	CSI300	4,980.77 +0.76%
	HSI	26,894.68 +1.68%
	Nikkei225	26,644.71 +3.94%

Commodities	Closed 27/11/20	1w chg.
WTI	45.53 +7.33%	
Gold	1,787.79 -4.45%	

Bond	Closed 27/11/20	1w chg.
US 1Y	0.0913% -0.0051	
US 10Y	0.8963% +0.0130	

Source: Bloomberg as of 27/11/20

## Recommendation List

Target (TGT US)

SEA Limited (SE US)

Xiaomi (1810 HK)

iShares PHLX Semiconductor ETF (SOXX US)

ติดตามต่อหน้าถัดไป



# Global Weekly Commentary

30 Nov 2020



## This week's recommendation

### Target (TGT US) Upside 4.15%

- หุ้นค้าปลีกพื้นฐานดี ที่สามารถปรับตัวสู่ยุค E-Commerce ได้ โดยล่าสุดบริษัทเผยแพร่รายได้ 3Q20 สูงกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ รายได้รวมเพิ่มขึ้น 22% YoY โดยยอดขายผ่านช่องทางออนไลน์โตได้ถึง 155% YoY แนวทางการขายสินค้าในช่วงเทศกาลครั้งนี้ Target เน้นไปที่การส่งสินค้าภายในวันสำหรับผู้ซื้อสินค้าทุกคน ไม่จำกัดเฉพาะสมาชิก โดยการขายสินค้าประเภทเสื้อผ้า และบริโภคฟุ่มเฟือยซึ่งมี Margin สูงกว่า จะช่วยหักล้างกับค่าใช้จ่ายในการดำเนินการ เช่น ค่าจ้างพนักงาน และค่าคุ้มครองสวัสดิการได้
- Goldman Sachs ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น \$194 จากเดิมที่ \$170 เมื่อวันที่ 19 พ.ย. ที่ผ่านมา เนื่องจาก Target ยังครองส่วนแบ่งการตลาดอุตสาหกรรมค้าปลีก และมูลค่าหุ้นอยู่ในระดับที่ถูก PE21E ที่ 20.6 เท่า

### SEA Limited (SE US) Upside 9.78%

- รายได้จาก E-Commerce พุ่ง 113% YoY แต่ GMV ชะลอลงจากไตรมาสก่อนหน้า เหลืออยู่ที่ 16% QoQ แต่อย่างไรก็ดีผู้บริการได้กล่าวไว้ว่า Shopee ยังสามารถครองส่วนแบ่งการตลาดได้มากขึ้น โดยเฉพาะในประเทศอินโดนีเซีย อีกทั้งเทศกาล 11 เดือน 11 ที่ยอดขายสูงสุดเป็นประวัติการณ์ จะช่วยหนุนรายได้ 4Q20 ได้ ในขณะที่รายได้จากธุรกิจเกมออนไลน์ Garena โตเพิ่มขึ้น 73% YoY หนุนจากเกมดังอย่าง Free Fire ที่ในไตรมาสนี้ยังครองแชมป์เกมที่สร้างรายได้สูงสุดในทวีปอาเซียน ซึ่งการจัดแข่งขันเกม Tournament ช่วยหนุนรายได้เพิ่มขึ้นด้วย นอกจากนี้ยังได้ออกเกมใหม่เพิ่มเติมในช่วงเดือนต.ค.ที่ผ่านมานี้
- แม้ว่าบริษัทรายงานขาดทุนเพิ่มขึ้น 2 เท่า เนื่องจากรายงานค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น แต่ Goldman Sachs ยังคงให้ Rating เป็น Buy และให้ปรับราคาเป้าหมายเป็น \$196 จากเดิมที่ \$178 เมื่อวันที่ 18 พ.ย. ที่ผ่านมา โดยมองว่าธุรกิจเกมออนไลน์และ E-Commerce ยังแข็งแกร่งอยู่

### Xiaomi (1810 HK) Upside 10.40%

- เผยแพร่รายได้ 3Q เติบโตสูงสุดในรอบกว่า 2 ปี โดยยอดขายเพิ่มขึ้น 34.5% YoY หลังครองส่วนแบ่งการตลาดในประเทศอินเดียและยุโรปได้มากขึ้น ด้านยอดส่งมอบ Smartphone ทั่วโลกพุ่ง 43.5% YoY ถือว่าสูงกว่าแบรนด์อื่นๆ อย่าง Samsung และ Huawei อีกทั้งครองส่วนแบ่งการตลาดที่ 13.5% ซึ่งสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ในด้านของราคามือถือ ราคายกมือถือโดยเฉลี่ยในจีนขยายตัว 14.7% YoY จากสัดส่วนการขายที่มาจากมือถือรุ่น Premium มากขึ้น ส่วนธุรกิจ Internet of Things รายได้เพิ่มขึ้น 56.2% YoY ด้านกำไรขยายตัวอยู่ที่ 18.9% YoY
- IDC เหยียดความต้องการในการซื้อ Smartphone จะ rebound ได้ประมาณ 9-10% ในปี 21 ซึ่งอาจสะท้อนมายังยอดขายมือถือของ Xiaomi ที่คาดว่าจะโต 21.5% โดยบริษัทยังคงเน้นใช้กลยุทธ์ Dual Brand Strategy ซึ่งมีทั้ง Smartphone รุ่น Premium รวมถึงรุ่นที่มีราคาถูกลง
- การแพร่ระบาดของ COVID-19 ในประเทศอื่นๆ ยังคงมีอยู่ ซึ่ง Xiaomi มีจุดเด่นคือเน้นขายมือถือผ่านช่องทางออนไลน์มากกว่าจึงทำให้ได้รับผลกระทบค่อนข้างจำกัดกว่าคู่แข่งอื่นๆ

### iShares PHLX Semiconductor ETF (SOXX US)

- ETF กระจายการลงทุนในหุ้นกลุ่มผลิตชิปประมวลผลที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ จำนวน 30 ตัว เช่น Qualcomm (QCOM US) 8.4% Nvidia (NVDA US) 6.8% Intel (INTC US) 6.4% เป็นต้น โดยจุดเด่นของ SOXX คือ Expense ratio ที่ไม่สูงที่ 0.46% ต่อปีและสภาพคล่องสูง
- ธุรกิจผลิตชิปยังมีแนวโน้มโตได้จากการเติบโตที่ชัดเจนของ Cloud Artificial Intelligence Gaming รวมถึง Internet of Things ซึ่งเป็นเทรนด์สำคัญในอนาคต และหนึ่งในองค์ประกอบที่สำคัญที่สุดของผลิตภัณฑ์และการให้บริการเหล่านั้นคือชิปประมวลผล รวมถึงการฟื้นตัวของกลุ่มวัฏจักร เช่น กลุ่มยานยนต์ กลุ่มอุตสาหกรรมการผลิต และการปรับใช้ 5G ที่แพร่หลายยิ่งขึ้น

Stocks	Closed Price 27/11/20	Cons. TP
TGT US	\$179.77	\$187.23
SE US	\$182.55	\$200.41
1810 HK	\$HK26.05	\$HK28.76
SOXX US	\$357.67	-

Source: Bloomberg as of 27/11/20



Source: Goldman Sachs, WSJ, Seekingalpha, Financial Times, Bloomberg as of 27 Nov 20



# Global Weekly Commentary

30 Nov 2020

## FCN rainbow Recommendation

- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 83.07%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 18.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 84.49%
- Tenor: 6 m



\*Information as of 30 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

## 30 Nov 2020



### Earnings Calendar

30 Nov – 4 Dec 2020

Monday 30	Tuesday 1	Wednesday 2	Thursday 3	Friday 4
Meituan Dianping  Zoom	Salesforce	Snowflake  CrowdStrike  Zscaler	DocuSign	



### Economic Calendar

Date		Events
1 Dec 20		ตัวเลขเงินเฟ้อยุโรป
2 Dec 20		PMI ภาคการผลิตและบริการจีน
3 Dec 20		ตัวเลขผู้รองรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก
		Market PMI ภาคการผลิตและบริการสหรัฐฯ
4 Dec 20		ตัวเลขการจ้างงานภาคเอกชน และ อัตราการว่างงาน

Disclaimer

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