

# Global Weekly Commentary

14 Dec 2020



## Market Summary

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ สัปดาห์ที่ผ่านมาปิดอยู่ในแดนลบเล็กน้อย แม้ความหวังด้านวัคซีน COVID-19 จะมีความคืบหน้ามากขึ้น แต่ถูกกดดันด้วยประเด็นด้านมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ยังไม่ได้ข้อสรุป โดยความเคลื่อนไหวหุ้นเห็นได้ว่าหุ้นกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการเปิดเมือง เช่น กลุ่มโรงแรม สายการบินและเดินเรือปรับตัวลดลง ส่วนหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลงเล็กน้อย
- ด้านตลาดหุ้นจีน ดัชนี CSI300 ปรับตัวลดลงเช่นกัน จุดโดยหุ้นกลุ่ม Value และกลุ่มอุตสาหกรรมเก่า ในขณะที่ดัชนี Hang Seng Tech บวกได้ 1.6% ในสัปดาห์ที่ผ่านมาเราเฝ้าติดตามการเข้า IPO ในช่วงปลายปี ที่กลับมาคึกคักอีกครั้ง โดยในฝั่งสหรัฐฯ มีหุ้น **Airbnb (ABNB US)** และ **Door Dash (DASH US)** เข้าซื้อขายวันแรก ส่วนในตลาดหุ้นฮ่องกงมี **JD Health (6618 HK)** ที่เข้าซื้อขายวันแรกบวกพุ่งไป 75%



## Stocks that defined the week

**Disney (DIS US)** : ราคาหุ้นบวกพุ่งกว่า 14% เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา แต่ระดับสูงสุดใหม่ของปี หลังบริษัทเผยแพร่ข้อมูลสมัครสมาชิกล่าสุดที่ 87 ล้านราย อีกทั้งเตรียมเปิดตัวหนังใหม่กว่า 100 รายการ โดยบริษัทคาดจำนวนผู้สมัครสมาชิกจะแตะ 230-260 ล้านรายภายในปี 2024



## This week's recommendation

### วัคซีน COVID-19 เริ่มปรับใช้จริงแล้ว

- วัคซีน COVID-19 ที่ร่วมพัฒนาระหว่าง **Pfizer (PFE US)** และ **BioNTech (BNTX US)** ได้รับอนุญาตจาก FDA ในการปรับใช้ในสหรัฐฯ แล้วเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา โดยวัคซีนจะถูกเริ่มกระจายไปทั่วประเทศในอีกไม่กี่วันนี้ โดยกลุ่มที่จะได้รับวัคซีนก่อนคือ เจ้าหน้าที่ทางการแพทย์ และกลุ่มผู้สูงอายุ นอกจากนี้ วัคซีนที่พัฒนาโดย **Moderna (MRNA US)** คาดว่าจะได้รับอนุญาตภายในสัปดาห์ที่จะถึงเช่นกัน โดยในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ราคาหุ้น PFE บวก 15.5% ราคาหุ้น BNTX บวก 25% และ MRNA บวก 78%

### สัปดาห์แห่งการ IPO ของฝั่งสหรัฐฯ

- Airbnb (ABNB US)** เข้าซื้อขายวันแรกในสัปดาห์ที่ผ่านมาด้วยราคาเปิดที่สูงกว่าราคา IPO ถึง 115% โดยถือเป็นการปรับตัวที่สูงที่สุดในประวัติศาสตร์ของหุ้นที่ซื้อขายวันแรก โดย ABNB บริษัทให้เช่าที่พักสำหรับการท่องเที่ยวในรูปแบบของ Marketplace ออนไลน์ นอกจาก ABNB แล้ว อีกหนึ่งบริษัทที่เพิ่งเข้าซื้อขายวันแรกคือ **DoorDash (DASH US)** บริษัทให้บริการส่งอาหาร โดยราคาหุ้นเปิดสูงกว่าราคา IPO ถึง 78% เรามองว่าเทรนด์นี้สะท้อนให้เห็นถึงความต้องการของนักลงทุนในการลงทุนหุ้นเทคโนโลยีเติบโตดี อีกทั้งนักลงทุนรายย่อยจำนวนมากเข้าร่วมการซื้อหุ้นทั้ง 2 ตัวนี้

### Tesla เตรียมเข้าดัชนี S&P500

- Tesla (TSLA US)** เตรียมเข้าดัชนี S&P 500 วันที่ 21 ธ.ค. นี้ โดยถือว่าเป็นหุ้นที่มีขนาดใหญ่ที่สุดที่เคยเข้าดัชนีมา ส่วนหุ้นที่ถูกนำออกจากดัชนีดังกล่าวคือ Apartment Investment & Management (AIV US) กองทุนอสังหาริมทรัพย์ ในช่วงตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบัน ราคาหุ้น Tesla บวกขึ้นมาแล้ว 600% โดย Goldman Sachs มองว่าการที่ Tesla ได้เข้าร่วมดัชนีส่งผลให้ราคาหุ้นยืนเหนือ USD600 (ปัจจุบันราคาอยู่เหนือระดับดังกล่าวแล้ว) นอกจากนี้ มูลค่าตลาดของ Tesla อยู่ที่ประมาณ USD578bn จัดเป็นบริษัทที่ใหญ่ลำดับ 6 ในดัชนี S&P 500 โดยจากความเห็นของ Fund Manager ส่วนใหญ่ มองว่าเงินลงทุนจากกองทุนจะไหลเข้าหุ้น Tesla ถึง USD80bn

Global Indices	Closed 11/12/20	1w chg.
US	S&P500	3,663.46 -0.96%
	DJIA	30,046.37 -0.57%
	Nasdaq	12,377.87 -0.69%
EU	Stoxx600	390.12 -0.99%
	DAX	13,114.30 -1.39%
Asia	CSI300	4,889.63 -3.48%
	HSI	26,505.87 -1.23%
	Nikkei225	26,652.52 -0.37%

Commodities	Closed 11/12/20	1w chg.
WTI	46.57 +0.67%	
Gold	1,839.85 +0.05%	

Bond	Closed 11/12/20	1w chg.
US 1Y	0.0812% +0.0177	
US 10Y	0.8964% -0.0695	

Source: Bloomberg as of 11/12/20

## Recommendation List

Disney (DIS US)

CrowdStrike (CRWD US)

JD Health (6618 HK)

iShares PHLX Semiconductor ETF (SOXX US)

ติดตามต่อหน้าถัดไป



# Global Weekly Commentary

14 Dec 2020



## This week's recommendation

### Disney (DIS US) Upside -3.9%

- บริษัทเผยแพร่ประเด็นสำคัญจาก Investor Day ของ Disney ที่เพิ่งจัดไปเมื่อ 10 ธ.ค. ได้แก่ การเร่งขยายธุรกิจ Streaming อย่าง Disney+ โดยเป้าหมายธุรกิจระยะยาวของ Disney+ ออกมาสูงกว่าคาด โดย Disney คาดว่าจะมีผู้สมัครสมาชิก Disney+ ประมาณ 230-260 ล้านคนภายในปี 2024 ซึ่งสูงกว่าก่อนหน้านี้ที่เคยประมาณการณไว้ที่ 165 ล้านคน ซึ่งปัจจุบัน Disney+ มีผู้สมัครสมาชิกแล้ว 87 ล้านคน ภายหลังจากการเปิดให้บริการเพียง 1 ปี ซึ่งถ้าหากรวมกับการให้บริการอื่นอย่าง Hulu และ ESPN+ มีจำนวนผู้สมัครสมาชิกถึง 137 ล้านคน
- นอกจากนี้ Disney เผยแผนขึ้นราคาการให้บริการในสหรัฐฯ USD1 เป็น USD7.99 ต่อเดือน และขึ้นราคาฝั่งยุโรป EUR2 เป็น EUR8.99 ต่อเดือน ซึ่งถือว่าเป็นปัจจัยบวก รายได้ที่ได้เพิ่มมาจากการขึ้นราคาสามารถนำมาพัฒนา Content ใน Platform ได้ อีกทั้งบริษัทเผยจะเพิ่ม Content ที่เหมาะสำหรับผู้ชมที่เป็นผู้ใหญ่มากขึ้น Research House หลายแห่งปรับราคาเป้าหมายของหุ้น Disney ขึ้นจากมุมมองบวกของธุรกิจ Disney+ เช่น Goldman Sachs ปรับราคาจาก USD157 เป็น USD200 ด้าน Guggenheim ปรับจาก USD165 ขึ้นเป็น USD185 รวมถึง J.P. Morgan ปรับขึ้นจาก USD170 เป็น USD175

### CrowdStrike (CRWD US) Upside 1.9%

- รายงานงบ 3Q20 ออกมาดีกว่าคาด โดยรายได้โตขึ้น 86% YoY และระดับ \$232.55mn ซึ่งรายได้หลักมาจากการสมัครสมาชิกของลูกค้าเพื่อใช้ Software รักษาความปลอดภัยด้านข้อมูล เติบโตขึ้น 87% YoY อีกทั้ง Margin ขยายตัวได้ดีที่ 78% มากขึ้นกว่าปีก่อนหน้าที่อยู่ 72%
- ด้าน Annual Recurring Revenue (ARR) เพิ่มขึ้นได้ 81% YoY หนุนมาจากจำนวนลูกค้าใหม่ที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับลูกค้าเดิมมีการสมัครสมาชิกต่อสัญญาเพิ่มเติม โดยจำนวนลูกค้าทั้งหมดในปัจจุบันอยู่ที่ 8,416 ราย เพิ่มขึ้น 1,186 รายใน 3Q20 คิดเป็นการเติบโตที่ 54% YoY ซึ่ง Management ได้กล่าวว่าการปรับใช้เทคโนโลยีทำให้ลูกค้าจำเป็นต้องอาศัยการป้องกันการโจรกรรมข้อมูลบนโลกออนไลน์มากขึ้น โดย CrowdStrike มีความโดดเด่นในด้านการป้องกันความปลอดภัยบนตัวเครื่องของผู้ใช้งานเป็นหลัก
- Goldman Sachs ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น \$186 จากเดิมที่ \$176 จากมุมมองด้านความสามารถในการทำกำไรในระยะยาวที่โดดเด่นกว่าคู่แข่งรายอื่น

### JD Health (6618 HK)

- แพลตฟอร์มให้บริการพบแพทย์และสั่งซื้อยาโรคอนไลน์ โดยมีบริษัทแม่คือ JD.Com (JD US, 9618 HK) ถือหุ้นอยู่เป็นสัดส่วน 86% ซึ่ง Tencent (700 HK) ก็ได้มีสัดส่วนถือหุ้นใน JD.Com ทำให้ JD Health ได้ฐานผู้ใช้งานจำนวนมาก 1 พันกว่าล้านรายทั่วจีนที่ใช้ Application WeChat ด้วย
- ปัจจุบันมีผู้เข้าใช้บริการพบแพทย์ออนไลน์ผ่านแพลตฟอร์ม JD Health ราว 1 แสนรายต่อวัน ด้านรายได้ 1H20 อยู่ที่ \$820mn คิดเป็นการเติบโต 76% YoY โดยบริษัทคาดการณ์จะเติบโตเฉลี่ยต่อปีที่ 53% ตั้งแต่ปี 2019 ไปจนถึงปี 2022 นอกจากนั้นกฎเกณฑ์ของทางการจีนที่อนุญาตให้ผู้ที่มิได้มีประกันสุขภาพสามารถเรียกร้องสินไหมได้หากใช้บริการพบแพทย์และสั่งยาโรคอนไลน์ได้ ทำให้ JD Health ได้ประโยชน์โดยตรงจากการที่มีบริษัทแม่เป็น JD.Com ซึ่งมีโครงสร้างด้าน logistics แข็งแกร่ง

### 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
- เรามองว่ากลุ่มผลิตชิปถือเป็นหุ้นวัฏจักรที่จะฟื้นตัวล้าไปกับเศรษฐกิจทั่วไปที่จะฟื้นตัวได้ในปีหน้า อีกทั้งเทรนด์ใหญ่ที่สำคัญ เช่น 5G รวมถึง AI จะเป็นตัวเร่งอุตสาหกรรมนี้ เนื่องจากเป็นเทรนด์สำคัญในอนาคต และหนึ่งในองค์ประกอบที่สำคัญที่สุดของผลิตภัณฑ์และการให้บริการเหล่านั้นคือชิปประมวลผล

Source: Goldman Sachs, WSJ, Seekingalpha, Financial Times, Bloomberg as of 11 Dec 20

Stocks	Closed Price 11/12/20	Cons. TP
DIS US	\$175.72	\$168.85
CRWD US	\$175.92	\$179.24
6618 HK	\$HK122.00	-
SOXX US	\$367.65	-

Source: Bloomberg as of 11/12/20





# Global Weekly Commentary

14 Dec 2020

Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด