

# Global Weekly Commentary

21 Dec 2020



## Market Summary

- สรุปภาพรวมตลาดหุ้นสหรัฐฯตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบัน ดัชนี S&P500 ปรับตัวในแดนบวก 15% ด้วยความผันผวนที่ค่อนข้างอยู่ในระดับสูงในปีนี้จากเหตุการณ์ความไม่แน่นอนของ COVID-19 ตั้งแต่ต้นปีไปจนถึงเรื่องการเลือกตั้งสหรัฐฯ โดยในสัปดาห์ที่ผ่านมา ดัชนี S&P500 ยืนเหนือแดนบวก 1.5% โดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวบวกไป 3.3% ดีที่สุดเมื่อเทียบกับกลุ่มอื่น
- ปี 2021 JPMorgan ให้เป้าดัชนี S&P500 ที่ 4,400 จุด (Upside 18.3%) UBS ที่ 4,100 จุด (Upside 10.3%) Jefferies ที่ 4,200 จุด (Upside 13%) Bank of America ที่ 3,800 จุด (Upside 2.3%) Morgan Stanley ที่ 3,900 จุด (Upside 4.9%) และ Goldman Sachs ที่ 4,300 จุด (Upside 15.7%)
- ในสัปดาห์นี้มองว่าปริมาณการซื้อขายเบาบางเนื่องจากใกล้เทศกาล Christmas โดยในวันที่ 24 ธ.ค. 63 ตลาดหุ้นสหรัฐฯเปิดทำการเพียงครึ่งวัน และวันที่ 25 ธ.ค. 63 ตลาดหุ้นสหรัฐฯ อ่องง ปิดทำการ



## Stocks that defined the week

**Tesla (TSLA US) :** เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมาราคาหุ้นปรับตัวขึ้น 6% และระดับสูงสุดใหม่ หลัง S&P Global Ratings ได้ปรับ Rating บริษัท Tesla ขึ้น 1 Notch เป็น BB จากเดิมที่ BB- ด้วย Positive Outlook และเตรียมเข้าดัชนี S&P500 ในวันจันทร์นี้ (21 ธ.ค. 63)



## This week's recommendation

**วัคซีน COVID-19 ของ Moderna ได้รับการอนุมัติแล้วเป็นบริษัทที่ 2 เริ่มปรับใช้จริงแล้ว**

- โดยให้ใช้ Emergency Use ในสหรัฐฯ สำหรับบุคคลอายุมากกว่า 18 ปีขึ้นไป โดยทางการสหรัฐฯ วางแผนที่จะกระจายวัคซีนจำนวน 5.9 ล้านโดส ไปยัง 64 รัฐ เริ่มต้นสัปดาห์นี้ จากการคาดการณ์ของหลาย Research House มองว่าวัคซีนจะสามารถกระจายได้อย่างทั่วถึงใน 1H21 โดยเรามองว่าสิ่งที่สำคัญกว่าการพัฒนาวัคซีนตอนนี้คือการให้ประชากรได้รับการฉีดวัคซีนมากที่สุด โดยการเริ่มกระจายวัคซีนในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา พบว่ายังมีข้อจำกัดด้านการขนส่งอยู่ ทั้งนี้ ในส่วนของความต้องการในการฉีดวัคซีน ข้อมูลจากโพลของ YouGov เผยประมาณ 41% ของโพลเผยต้องการรับการฉีดวัคซีน และอีก 31% ของโพลเผยว่าไม่ต้องการฉีดวัคซีน

**หุ้นจีนยังเข้า IPO ในสหรัฐฯต่อเนื่อง**

- สำหรับปี 2020 บริษัทจีนระดมทุน IPO ปริมาณ USD11.7bn ผ่าน 30 IPO ในตลาดสหรัฐฯ ซึ่งถือเป็นจำนวนมากที่สุดตั้งแต่ปี 2014 โดยบริษัทที่จดทะเบียน ได้แก่ **Lufax (LU US)** บริษัท Fintech ประกอบธุรกิจ peer to peer lending และ wealth management ผ่าน platform ออนไลน์ เช่นเดียวกับกับอุตสาหกรรมรถยนต์ไฟฟ้า **Xpeng (XPEV US)** และ **Li Auto (LI US)** รวมถึงบริษัทขนส่งสินค้าอาหารสดอย่าง **Dada Group (DADA US)** ที่มีผู้ถือหุ้นหลักเป็น **Walmart (WMT US)**

**Tesla เตรียมเข้าดัชนี S&P500**

- **Tesla (TSLA US)** จะถูกเพิ่มเข้าในดัชนี S&P 500 วันจันทร์ 21 ธ.ค. โดยสำหรับปี 2020 ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นถึง 4 เท่า และจะเป็นบริษัทที่ใหญ่เป็นลำดับที่ 6 ในดัชนี S&P 500 โดยถือเป็นบริษัทที่ใหญ่ที่สุดตอนเข้าร่วมดัชนี และจะมีน้ำหนักอยู่ที่ 1% ซึ่งส่วนใหญ่แล้ว ราคาหุ้นจะปรับตัวขึ้นเยอะในช่วงสัปดาห์ก่อนเข้าดัชนี และหลังจากนั้นหุ้นอาจจะปรับตัวลงจากแรงเทขายทำกำไร เช่นตอนที่ **Facebook (FB US)** เข้าดัชนีดังกล่าว ราคาหุ้นบวก 17% ภายในช่วง 8 วันก่อนเข้าดัชนี และปรับตัวลง 6% เดือนถัดไป

Global Indices	Closed 18/12/20	1w chg.
US	S&P500	3,709.41 +1.25%
	DJIA	30,179.05 +0.44%
	Nasdaq	12,755.64 +3.05%
EU	Stoxx600	395.90 +1.48%
	DAX	13,630.51 +3.94%
Asia	CSI300	4,999.97 +2.26%
	HSI	26,498.60 -0.03%
	Nikkei225	26,763.39 +0.42%

Commodities	Closed 18/12/20	1w chg.
WTI	49.10 +5.43%	
Gold	1,881.35 +2.25%	

Bond	Closed 18/12/20	1w chg.
US 1Y	0.0837% +0.0025%	
US 10Y	0.9462% +0.0498%	

Source: Bloomberg as of 21/12/20

## Recommendation List

CrowdStrike (CRWD US)

Estee Lauder (EL US)

Pinduoduo (PDD US)

Weimob (2013 HK)

ติดตามต่อหน้าถัดไป



# Global Weekly Commentary

21 Dec 2020



## This week's recommendation

### CrowdStrike (CRWD US) Upside -9.85%

- Cybercrime คาดว่าจะมีผลและทำให้เหล่าองค์กรต้องเสียเงินถึง USD10.5tn ภายในปี 2025 โดยประมาณ 60% ของธุรกิจขนาดกลางถึงขนาดเล็ก ไม่สามารถดำรงธุรกิจต่อได้หลังจากประสบกับการคุกคามทาง Cyber
- ลูกค้าส่วนใหญ่เป็นลูกค้าองค์กร ซึ่งมีเครื่อง Devices ใช้งานจำนวนมาก ไม่ว่าจะผ่าน Platform Cloud ของตนเอง หรือร่วมมือกับผู้ให้บริการ Cloud เช่น Amazon Web Services และ Microsoft Azure
- รายได้ของ CRWD ตั้งแต่ปี 2017-2020 ขยายตัวต่อปี ที่ 109% และรายได้ที่เกิดขึ้นต่อเนื่อง (Recurring Income) ขยายตัว 117% ต่อปี อีกทั้งงบ 3Q20 ขยายตัวแบบก้าวกระโดด โดยรายได้โตขึ้น 86% YoY อีกทั้ง Margin ขยายตัวได้ดีที่ 78% มากขึ้นกว่าปีก่อนหน้าที่อยู่ 72%

### Estee Lauder (EL US) Upside -4.61%

- ยอดขายมีแนวโน้มดีขึ้นในช่วงเทศกาลปลายปี ซึ่ง EL ปรับกลยุทธ์การขายมากขึ้น โดยเน้นช่องทางการขายแบบ Live Streaming ซึ่งถือเป็นช่องทางที่แบรนด์ไม่เคยทำมาก่อน และเน้นเจาะตลาดออนไลน์ของประเทศจีนมากขึ้น
- 3 ปัจจัยสนับสนุนของ EL ได้แก่ 1) Portfolio สินค้าที่เน้นไปยัง Skincare ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่สร้าง margin ได้สูงกว่าเครื่องสำอางทั่วไป และถือว่าเป็นสินค้าที่มีความจำเป็นในการใช้มากกว่า 2) กลยุทธ์ออนไลน์ของ EL ที่ชัดเจน ที่เน้นการขายแบบ Social 3) ยอดขายหลักที่มีสัดส่วนจากเอเชีย ซึ่งเป็นภูมิภาคที่การบริโภคฟื้นตัวได้ดีและรวดเร็วที่สุด
- Emarketers เหยียดขยายสินค้าความงามออนไลน์ปี 2020 คาดว่าจะโต 17.9%

### Pinduoduo (PDD US) Upside -1.68%

- PDD เริ่มเห็นโอกาสเติบโตในธุรกิจประเภท Fresh Grocery Online หรือการขายสินค้าประเภทของสด รวมถึงสินค้าเกษตรผ่านช่องทางออนไลน์ จึงเน้นขายสินค้าประเภทนี้ผ่านแพลตฟอร์มใหม่ Duo Duo Mai Cai (DDMC) มากขึ้น โดยปัจจุบันได้ขยายการให้บริการไปยัง 232 เมืองทั่วประเทศแล้วภายในไม่ถึง 4 เดือน
- Goldman Sachs คาด PDD ครองส่วนแบ่งการตลาดธุรกิจ E-Commerce ประเภทของสดในจีนได้ 5.6% ภายในปี 2025 จากเดิมที่เพียง 0.9% เท่านั้นในปีก่อนหน้า และคาดยอดขายจาก DDMC จะคิดเป็นสัดส่วน 7% ของรายได้รวมภายในปี 2025 โดย ภาพรวมธุรกิจ E-Commerce ประเภทของสดในจีนคาดว่าจะเติบโตเฉลี่ย 33.5% ต่อปีตั้งแต่ปี 2019 ไปจนถึง 2025
- Goldman Sachs ปรับราคาเป้าหมายหุ้น PDD ขึ้นเป็น \$183 จากเดิมที่ \$152 คิดเป็น Upside 26% ด้วยมุมมองยอดขายสินค้าประเภทของสดผ่าน DDMC จะช่วยหนุนการเติบโตของรายได้ระยะยาว

### Weimob (2013 HK) Upside +22.45%

- การให้บริการ Marketing Service ที่เน้นการโฆษณาผ่านสื่อออนไลน์ไม่ว่าจะเป็น Tencent Media ทั้ง Weixin และ Tencent News ในส่วนของธุรกิจ Smart Retail Solution หนึ่งในลูกค้าของ Weimob อย่าง Lenovo ที่มีการให้บริการ Lenovo Mini-Program เหยียดขยายจากการขายออนไลน์ผ่าน Streaming และจุดสูงสุด ส่งผลให้ราคาหุ้น Weimob ปรับตัวขึ้น 23.5% จากภาพที่ชัดเจนขึ้นของกลยุทธ์
- บริษัทเปิดตัวการให้บริการ Private Traffic Sharing Platform เพื่อให้ลูกค้าสามารถเข้ามาแลกเปลี่ยน traffic ออนไลน์เพื่อให้แต่ละบริษัทสามารถขยายฐานลูกค้าของตนเองได้ โดยลูกค้า Flagship ของ Weimob ได้แก่ Lenovo Walmart Starbucks รวมถึงลูกค้าหลักอย่าง Tencent เตรียมเผยแพร่ข้อมูลบางส่วนบน WeChat อีกด้วย
- Consensus rating เป็น Buy ที่ราคาเป้าหมาย HKD15.16 คิดเป็น upside ที่ 22.5%

Stocks	Closed Price 18/12/20	Cons. TP
CRWD US	\$203.75	\$183.67
EL US	\$261.31	\$249.26
PDD US	\$149.37	\$146.85
2013 HK	\$HK12.38	\$HK15.16

Source: Bloomberg as of 21/12/20



Source CrowdStrike



Source: TR Business



Source: Sekkei Studio



Source: Caixingglobal

Source: Goldman Sachs, WSJ, Seekingalpha, Financial Times, Bloomberg as of 21 Dec 20



# Global Weekly Commentary

21 Dec 2020

## FCN Recommendation

- Coupon: 15.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 83.60%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 15.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 85.90%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 83.48%
- Tenor: 6 m





\*Information as of 21 Dec 20

# Global Weekly Commentary

21 Dec 2020



## Economic Calendar

Date	Events
22 Dec 20	 GDP Annualized
	 GDP Price Index

Disclaimer

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