

# Global Weekly Commentary

18 Jan 2021



## Market Summary

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯปิดย่อเป็นสัปดาห์แรกของปี 2021 หลังยอดค้าปลีกสหรัฐฯเดือนธ.ค. ปีที่แล้วที่ประกาศออกมาเมื่อวันศุกร์หดตัวเล็กน้อยที่ 0.7% YoY อีกทั้งมูลค่าหุ้นเริ่มขึ้นมาอยู่ในระดับสูง โดยหุ้นที่ปรับตัวลงแรง ได้แก่ กลุ่มเทคโนโลยี อย่าง Facebook (FB US) ลงไป 6% รวมถึงหุ้นรถยนต์ไฟฟ้า Tesla (TSLA US) ร่วงราว 6% เช่นกันหลังปรับตัวขึ้นร้อนแรงตั้งแต่ต้นปี
- ประเด็นเด่นสัปดาห์ที่ผ่านมา Joe Biden เผยแผนกระตุ้นเศรษฐกิจเพื่อเยียวยาผลกระทบจาก COVID-19 มูลค่า \$1.9tn ประกอบไปด้วยการจ่ายเงินช่วยเหลือคนละ \$1400 ต่อสัปดาห์ การขึ้นค่าแรงขั้นต่ำเป็น \$15 รวมถึงเงินสนับสนุนเกี่ยวกับสุขภาพและวัคซีนจำนวน \$190bn ซึ่ง Biden เตรียมขึ้นรับตำแหน่งในวันที่ 21 ม.ค.
- ฝั่งตลาดหุ้นจีนและฮ่องกงปรับตัวลดลงเล็กน้อย โดยอีกประเด็นร้อนในสัปดาห์ที่ผ่านมา คือการที่กรมปีได้ขึ้นบัญชีดำกับบริษัทจีนเพิ่มเติมอีก 9 บริษัท ซึ่งหนึ่งในนั้น คือ Xiaomi (1810 HK) เมื่อช่วงปลายสัปดาห์ ส่งผลทำให้หุ้นร่วงไป 10.3% ในวันศุกร์



## Stocks that defined the week

**Virgin Galactic (SPCE US)** : ราคาหุ้นสัปดาห์ที่ผ่านมาบวกไป 20.7% โดยเฉพาะปลายสัปดาห์หลัง Ark Invest บริษัทผู้ออก ETF ชื่อตั้ง ยื่นจดทะเบียน ETF ใหม่ “ARKK Space Exploration ETF” (ARKX US)



## This week's recommendation

**ธนาคารฝั่งสหรัฐฯ เริ่มประกาศงบ 4Q20 เมื่อปลายสัปดาห์ที่ผ่านมา**

- JPMorgan (JPM US) Citigroup (C US) และ Wells Fargo (WFC US) เผยกำไรดีเกินคาด โดยเริ่มจาก JPM เผยกำไรไตรมาสล่าสุดทำจุดสูงสุดใหม่ โดยปรับตัวขึ้น 42% YoY ขณะที่ Consensus คาดว่าจะปรับตัวลดลง 4% YoY ด้านรายได้จากธุรกิจ Investment Banking โต 34% YoY นอกจากนี้ CEO ของธนาคารยังเผยว่าแม้ประเด็นเรื่องวัคซีนและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจส่งผลให้ตั้งสำรองลดลงในไตรมาสที่ผ่านมา แต่ก็ยังคาดว่าจะพบความไม่แน่นอนอยู่ และมองว่าช่วงเศรษฐกิจจะสามารถฟื้นตัวได้เต็มที่ช่วง 3Q21 หากดูจากเงินที่ไหลเข้า ETF เราเห็นว่าในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา เงินลงทุนไหลเข้า ETF ที่อ้างอิงกับหุ้นธนาคารและธุรกิจที่เกี่ยวข้องทางการเงินมากที่สุดอย่าง SPDR Financial Sector ETF (XLF US)
- สำหรับภาพรวมของการเติบโตของกำไรต่อหุ้นของบริษัทในดัชนี S&P 500 ทาง Consensus คาดการณ์ว่ากำไรต่อหุ้นจะปรับตัวลง 11% YoY โดยบริษัทประกอบธุรกิจวัฏจักรคาดว่าจะได้รับผลกระทบเชิงลบมากที่สุด

**ตัวเลขยอดค้าปลีกฝั่งสหรัฐฯ เดือนธ.ค. ออกมาต่ำกว่าคาด**

- ตัวเลขยอดค้าปลีกปรับตัวลดลง 0.7% MoM จากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในช่วงเทศกาล แต่หากเมื่อเทียบกับปีก่อน ยอดค้าปลีกปรับตัวขึ้น 8.3% YoY ทั้งนี้ หากดูยอดค้าปลีกของทั้งปี 2020 เผยยอดจับจ่ายใช้สอยปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่า 7% เหล่าบริษัทค้าปลีกเริ่มทยอยประกาศตัวเลขยอดขายช่วงเทศกาลออกมา โดยหนึ่งในบริษัทที่มียอดขายเติบโตได้ดีคือ Target (TGT US) และบริษัทอื่นๆ ที่ประกาศยอดขายออกมาได้แก่ บริษัทขายสินค้า Lifestyle ทั่วไปอย่าง Five Below (FIVE US) และ บริษัทจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์อย่าง Big Lots (BIG US) เป็นต้น

**Ant Group ร่วมมือกับทางการจีนเพื่อเร่งปรับโครงสร้างธุรกิจให้เร็วที่สุด**

- ธนาคารกลางจีนเผยถึงความคืบหน้าของการปรับโครงสร้างธุรกิจอย่างต่อเนื่อง โดยสิ่งที่บริษัทได้ปรับในช่วงที่ผ่านมา ได้แก่ การปรับลด Credit Limit ของผู้กู้ยืมเงินที่มีอายุน้อยผ่าน platform ออนไลน์เพื่อส่งเสริมการใช้จ่ายอย่างระมัดระวังมากขึ้น และหนึ่งในโครงสร้างที่คาดว่า Ant Group น่าจะปรับใช้ได้จริง คือการจัดตั้งบริษัท Financial Holding เพื่อดูแลธุรกิจการชำระเงิน การปล่อยกู้ และธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงตั้งเงินกองทุนสำรองเพื่อสนับสนุนธุรกิจดังกล่าว

Global Indices	Closed 15/01/21	1w chg.
US	S&P500	3,768.25 -1.48%
	DJIA	30,814.26 -0.91%
	Nasdaq	12,998.50 -1.54%
EU	Stoxx600	407.85 -0.81%
	DAX	13,787.73 -1.86%
Asia	CSI300	5,458.08 -0.68%
	HSI	28,573.86 +2.50%
	Nikkei225	28,519.18 +3.74%

Commodities	Closed 15/01/21	1w chg.
WTI	52.36 +0.22%	
Gold	1,828.45 -1.11%	

Bond	Closed 15/01/21	1w chg.
US 1Y	0.0913% -0.0051	
US 10Y	1.0835% -0.0318	

Source: Bloomberg as of 18/01/21

## Recommendation List

Target (TGT US)

Taiwan Semiconductor (TSM US)

JD Health (6618 HK)

Global X Telemedicine & Digital Health ETF (EDOC US)

ติดตามต่อหน้าถัดไป

# Global Weekly Commentary

18 Jan 2021



## This week's recommendation

### Target (TGT US) Upside 4.21%

- ค่าปลีกอันดับ 2 ของสหรัฐฯ เผยยอดขายในช่วงเทศกาลปลายปี 2020 ยอดขายรวมโตขึ้น 17.2%YoY ส่วนทางกับยอดขายปลีกโดยรวมในสหรัฐฯที่หดตัวเล็กน้อยช่วงปลายปีที่ 0.7%YoY หากแบ่งตามประเภทช่องทางการขาย ยอดขายผ่านหน้าร้านเพิ่มขึ้น 4.2%YoY ส่วนยอดขายผ่านช่องทางออนไลน์โตพุ่งถึง 102%YoY ซึ่งปริมาณการซื้อของลูกค้าต่อครั้งได้เพิ่มขึ้นเช่นกันที่ 12.3%YoY ส่วนประเภทของสินค้าที่ขายได้ดีในช่วงเทศกาล คือ สินค้าเกี่ยวกับการตกแต่งบ้านต่างๆ
- ในด้านของบริการพิเศษจาก Target อย่าง Same-day delivery ซึ่งประกอบไปด้วย Order Pick Up, Drive Up และการส่งของผ่าน Shipt โตพุ่งถึง 193%YoY สะท้อนถึงเทรนด์ผู้บริโภคที่หันมาซื้อของผ่านช่องทางออนไลน์กันมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง เรามองว่า Target อีกหนึ่งหุ้นบริโกลที่ได้รับความนิยมจากการมีช่องทางการขายสินค้าผ่านออนไลน์ที่แข็งแกร่ง Bloomberg Consensus ให้ราคาเป้าหมายที่ \$202.67 คิดเป็น Upside 4% จากราคาปัจจุบัน

Stocks	Closed Price 18/11/20	Cons. TP
TGT US	\$194.80	\$203.01
TSM US	\$125.23	\$130.47
6618 HK	HK\$144.70	HK\$160.11
EDOC US	\$20.52	-

Source: Bloomberg as of 18/01/21

### Taiwan Semiconductor (TSM US) Upside 4.18%

- บริษัทผลิตชิพประมวลผลที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในโลก หากวัดโดยมูลค่าตลาด โดยผลิตชิพให้กับผู้ออกแบบชิพชั้นนำ TSMC ประกาศงบไตรมาสล่าสุดออกมาดีเกินคาดเมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา ส่งผลให้ราคาหุ้นทำจุดสูงสุดใหม่ และตอนนี้มีขนาดใหญ่มากกว่าบริษัทคู่แข่งอื่นๆ เช่น Intel (INTC US) และ Nvidia (NVDA US)
- บริษัทเน้นลงทุนเพิ่มเติม หลังตั้งเงินลงทุนไว้ถึง USD28bn สำหรับปี 2021 ซึ่งสูงกว่าปริมาณเงินลงทุนที่ตลาดคาดไว้ถึง 50% ผลิตชิพที่บริษัทผลิตมีหลากหลาย แต่ตอนนี้มุ่งเน้นไปยังการผลิตชิพ 5 nanometer เป็นจำนวนมาก และจะเร่งเพิ่มการผลิตชิพขนาด 3 nanometer ช่วงครึ่งปีหลัง เพื่อครองส่วนแบ่งการตลาดให้ได้ในช่วงอีก 3 ปีข้างหน้า หลังบริษัทคู่แข่งอย่าง Samsung กำลังเร่งเพิ่มกำลังการผลิตเช่นกัน
- Order สั่งผลิตชิพยังคงเข้ามาอย่างต่อเนื่อง เพื่อใช้สำหรับ 5G High performance computing รวมถึง รถยนต์ไร้คนขับ สำหรับไตรมาสหน้า TSMC คาดรายได้โต 23%YoY จากยอดขายชิพแบบ higher performance รวมถึงชิพที่ใช้สำหรับรถยนต์ ที่คาดว่าจะปรับตัวขึ้นได้ดี หักล้างกับยอดขายชิพสำหรับมือถือที่คาดว่าจะชะลอตัวลงเนื่องจากไม่ใช่ high season



Source: Barron's



### JD Health (6618 HK) Upside 10.64%

- ธุรกิจให้บริการด้านสุขภาพครบวงจรผ่านทางออนไลน์ที่ใหญ่ที่สุดในประเทศจีนในด้านของรายได้ ให้บริการทั้งการพบแพทย์ออนไลน์และสั่งซื้อยาโรคออนไลน์ โดยมีบริษัทแม่คือ JD.Com (JD US, 9618 HK) ถือหุ้นอยู่เป็นสัดส่วน 68% ซึ่ง Tencent (700 HK) ก็ได้มีสัดส่วนถือหุ้นใน JD.Com ทำให้ JD Health ได้ฐานผู้ใช้งานจำนวนมหาศาล 1 พันกว่าล้านรายทั่วจีนที่ใช้ Application WeChat ด้วย
- จุดเด่นของ JD Health คือการที่มีบริษัทแม่เป็น JD.Com ทำให้มีความแข็งแกร่งด้าน Logistic ที่ครอบคลุมกว่า 99% ของประชากรจีน ทำให้การขนส่งเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ นอกจากนี้ธุรกิจจำหน่ายยาโรคออนไลน์ยังถือว่าอัตราการเข้าถึงต่ำอยู่มากในจีน สะท้อนถึงโอกาสเติบโตอีกมากในอนาคต โดย Goldman Sachs คาดธุรกิจนี้เติบโตได้เฉลี่ย 34% ต่อปีจนถึงปี 2025 Bloomberg Consensus ให้ราคาเป้าหมายหุ้น JD Health ที่ HKD160.11 คิดเป็น Upside 11.3% และ Rating เป็น BUY



Source: Sekkel Studio

### Global X Telemedicine and Digital Health ETF (EDOC US)

- ลงทุนในบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับแพทย์ทางไกล และ Digital Health จำนวน 40 บริษัท ซึ่งถูกมองว่าเป็นอีกหนึ่งธุรกิจที่มีแนวโน้มเติบโตได้ดี และไม่ได้เป็นทางเลือกการลงทุนแบบ defensive เหมือนธุรกิจทางการแพทย์ทั่วไป โดย COVID-19 ได้ผลักดันให้คนหันมาใช้บริการพบแพทย์ออนไลน์มากขึ้น
- ตัวอย่างบริษัทที่ ETF นี้ลงทุน เช่น Nuance Communication (NUAN US) ประกอบธุรกิจพัฒนา Software AI ที่ใช้สำหรับการแพทย์ Guardant Health (GH US) ประกอบธุรกิจให้บริการประมวลผลข้อมูลที่ใช้รักษาโรคมะเร็ง M3 (2413 JP) ที่ประกอบธุรกิจให้บริการทางการแพทย์ผ่านอินเทอร์เน็ต ในด้านของค่าใช้จ่าย ETF นี้มี expense ratio อยู่ที่ 0.68%

Source: Goldman Sachs, WSJ, Seekingalpha, Financial Times, Bloomberg as of 18 Jan 21

# Global Weekly Commentary

18 JAN 2021

## FCN Recommendation

- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 80.65%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 14.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 82.36%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 16.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 84.02%
- Tenor: 6 m



\*Information as of 18 Jan 21

## ELN Recommendation

- Coupon: 28.38% p.a.
- Strike: 85%
- Tenor: 1 m




# Global Weekly Commentary



18 Jan 2021

## Earnings Calendar

18-22 Jan 2021

Monday 18	Tuesday 19	Wednesday 20	Thursday 21	Friday 22
	 	 	  	

## Economic Calendar

Date		Events
20 Jan 21		ดัชนีราคาผู้บริโภค
21 Jan 21		ตัวเลขผู้ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงาน

Disclaimer

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