

Global Weekly Commentary

17 May 21

วัคซีนคืบหน้า..
การท่องเที่ยวเริ่มกลับมา

ภาพรวมการกระจายวัคซีนในสหรัฐอเมริกามีทิศทางที่สดใส โดยสัปดาห์ที่ผ่านมา กรมควบคุมโรคได้ประกาศว่าประชากรที่ได้รับวัคซีนครบโดสแล้วไม่จำเป็นต้องสวมหน้ากากอนามัยในที่กลางแจ้งได้ เรามองว่าผู้คนจะเริ่มออกมาทำกิจกรรมนอกบ้าน และท่องเที่ยวมากขึ้น สอดคล้องกับคำแนะนำในสัปดาห์นี้คือ [Airbnb \(ABNB US\)](#)

ปัจจุบัน 90% ของบริษัทใน S&P500 ได้ประกาศงบออกมาแล้ว โดย 68% มีงบที่ดีกว่าคาด ส่วนฝั่งจีนเองมีบริษัทยักษ์ใหญ่ [Alibaba \(BABA US, 9988 HK\)](#) เผยขาดทุนเป็นครั้งแรกจากการถูกปรับ อย่างไรก็ตามนักวิเคราะห์ไม่ได้ปรับราคาเป้าหมายลงและยังให้ Rating เป็น Overweight

[Airbnb \(ABNB US\)](#)

[Alibaba Group \(BABA US, 9988 HK\)](#)

Global Weekly Commentary

17 May 2021



Market Summary

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯติดขึ้นปลายสัปดาห์ หนุนจากหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ที่ปรับตัวขึ้นได้ อย่างไรก็ดีทั้งสัปดาห์ดัชนี Nasdaq ยังปิดลง 2.3% ขณะที่ดัชนี Dow Jones และ S&P500 ยืนในแดนบวก 1.1% และ 1.5% ตามลำดับ โดยสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นเผชิญความผันผวนจากประเด็นเงินเฟ้อเร่งตัวขึ้น ส่วนหุ้นที่ปรับตัวบวกได้ดีเป็นหุ้นกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการเปิดเมืองอย่างสายการบินและเดินเรือ จากประกาศของกรมควบคุมโรคว่าผู้ที่ฉีดวัคซีนครบโดสแล้วไม่จำเป็นต้องใส่ Mask ในที่กลางแจ้ง หุ้น [United Airlines \(UAL US\)](#) และ [American Airlines \(AAL US\)](#) บวกได้ 5% [Carnival \(CCL US\)](#) และ [Norwegian Cruise Line \(NCL US\)](#) บวกพุ่ง 8%
- ตลาดหุ้นจีนสัปดาห์ที่ผ่านมา ดัชนี Hang Seng Tech ทรงตัวในแดนลบ โดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลดลงต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนพ.ย. หากนับจากจุดสูงสุดเมื่อ 17 ก.พ. เหล่าหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีมูลค่าลดลงกว่า \$527bn



This week's recommendation

วัคซีนสหรัฐฯคืบหน้า ต้อนรับการเปิดเมือง

- เมื่อกลางสัปดาห์ที่ผ่านมา ทางสหรัฐฯเผยปัจจุบันชาวสหรัฐฯ 59% ของประชากรทั้งหมด ได้รับวัคซีนแล้วอย่างน้อย 1 โดส และอีก 45% ได้รับวัคซีนครบโดสแล้ว โดย Biden ตั้งเป้า 70% ของผู้ใหญ่ชาวสหรัฐฯจะได้รับวัคซีน 1 โดสภายในเดือน ก.ค.
- ล่าสุดกรมควบคุมโรคว่าผู้ที่ฉีดวัคซีนครบโดสแล้วไม่จำเป็นต้องใส่ Mask ทั้งในที่กลางแจ้ง อย่างไรก็ดียังคงต้องใส่อยู่ในพื้นที่ปิด เช่น บนเครื่องบิน และบนขนส่งสาธารณะทั่วไป โดยเราเริ่มเห็นผู้คนออกมาใช้ชีวิตตามปกติกันมากขึ้น โดยจำนวนนักท่องเที่ยวเฉลี่ยต่อวันในเดือนพ.ค.แต่ละระดับสูงสุดหลังจากสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลายที่ 1.7 ล้านคนต่อวัน เรามองว่าอีกหนึ่งหุ้นที่สอดคล้องไปกับการเปิดเมืองและท่องเที่ยวได้ดีคือ [Airbnb \(ABNB US\)](#)

สรุปงบ 1Q21 ของบริษัทจดทะเบียนใน S&P500

- เข้าสู่ช่วงปลาย Earnings Season หรือการประกาศงบของบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ ปัจจุบัน 90% ของบริษัทใน S&P500 ได้ประกาศงบออกมาแล้ว โดย 68% ของบริษัทที่ประกาศงบออกมา มีงบที่ดีกว่าคาด (สูงกว่า Consensus คาดไว้ประมาณ 1SD) กำไรต่อหุ้นโดยภาพรวมโตได้ 46% YoY ถือว่าเป็นระดับที่สูงสุดนับตั้งแต่ 1Q10 และมากกว่าที่ Consensus คาดไว้ตอนแรกว่าจะโตเพียง 20% YoY เท่านั้น หุ้นกลุ่มที่งบออกมาแข็งแกร่งมากที่สุด ได้แก่ Consumer Discretionary และ Financials
- ในไตรมาสหน้าไปจนถึงสิ้นปี Consensus มีการปรับคาดการณ์ EPS Growth ขึ้นเพียงเล็กน้อย Goldman Sachs ได้มีการปรับคาดการณ์ขึ้นเช่นกันทั้งปี 2021 และปี 2022 จากเหตุผล ได้แก่ การเริ่มเปิดเมืองทั่วโลก ผู้บริโภคมีเงินทุนมากขึ้น ผลประกอบการบริษัทที่จะเริ่มฟื้นขึ้น เป็นต้น

ประเด็นเงินเฟ้อกับนโยบายการเงินของสหรัฐฯ

- เงินเฟ้อสหรัฐฯเดือนเม.ย.ประกาศออกมาเร่งตัวขึ้น 4.2% มากกว่านักเศรษฐศาสตร์คาด ซึ่งการเร่งตัวขึ้นเป็นผลมาจากการเริ่มเปิดเมือง ส่งผลให้ราคาสินค้าและบริการปรับตัวสูงขึ้นในช่วงเดือนเม.ย. ได้แก่ ตัวเครื่องปรับขึ้น 10.2% ห้องพักรวมปรับขึ้น 8.8% และรถยนต์มือสองปรับขึ้น 10% เป็นต้น ทำให้นักลงทุนจับตาดูว่านโยบายการเงินของสหรัฐฯจะมีการเร่งขึ้นดอกเบี้ยหรือไม่ อย่างไรก็ดี FED กล่าวว่ายังไม่ได้รีบเร่งขึ้นดอกเบี้ยหรือจะใช้นโยบายการเงินแบบตึงตัวเร็วขึ้น เนื่องจากยังต้อง Monitor เงินเฟ้อให้ถึงเป้าหมายที่เฉลี่ย 2% ตามกรอบเวลาที่วางไว้ อีกทั้งยังต้องดูตลาดแรงงานเป็นสำคัญว่าจะฟื้นตัวได้แข็งแกร่งแล้วหรือไม่ เราจึงมองว่าปัจจุบันประเด็นนี้ยังไม่ได้นำกังวลต่อการลงทุน

Global Indices	Closed 14/5/21	1w chg.
US	S&P500	4,173.85 -1.41%
	DJIA	34,382.83 -1.14%
	Nasdaq	13,429.98 -2.34%
EU	Stoxx600	442.53 -0.54%
	DAX	15,416.64 +0.11%
Asia	CSI300	5,110.59 +2.09%
	HSI	28,027.57 -5.53%
	Nikkei225	28,084.47 -4.34%

Commodities	Closed 14/5/21	1w chg.
WTI	65.38 +0.02%	
Gold	1,854.13 +0.58%	

Bond	Closed 14/5/21	1w chg.
US 1Y	0.0304% -0.0102	
US 10Y	1.6199% -0.0085	

Source: Bloomberg as of 17/5/21

Global Weekly Commentary

17 May 2021



This week's recommendation

Airbnb (ABNB US) Upside 22.15%

- ประกาศรายได้ 1Q21 โต 5%YoY โดยรายได้หลักจากค่าธรรมเนียมการจองที่พักโตขึ้น 52%YoY อย่างไรก็ดี บริษัทยังรายงานขาดทุนอยู่ โดยยอดจองที่พักผ่านแพลตฟอร์มฟื้นตัวขึ้นได้ 13%YoY หนุนจากการเริ่มเปิดเมืองในบางประเทศซึ่งเป็นยอดการจองที่พักตามซานเมืองในประเทศ และในไตรมาสนี้เห็นจำนวนคืนการจองที่พักเพิ่มมากขึ้นด้วย อีกทั้งยอดการยกเลิกการจองยังคงลดลงจากปี 2020 โดยจำนวนนักท่องเที่ยวเฉลี่ยต่อวันในเดือนพ.ค.แต่ละระดับสูงสุดหลังจากสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลายที่ 1.7 ล้านคนต่อวัน
- บริษัทยังคาดว่าในปีนี้จะเห็นผลประกอบการที่ฟื้นตัวขึ้นเรื่อยๆ หนุนจากการกระจายวัคซีนที่มีความคืบหน้ามากขึ้น ทำให้คนเริ่มกลับมาท่องเที่ยวหลังการผ่อนคลาย Lockdown
- Airbnb เป็นแพลตฟอร์มเน้นตอบโจทย์นักท่องเที่ยวกลุ่ม Millennials ที่สนใจประสบการณ์การท่องเที่ยวมากกว่าการเข้าพักโรงแรมแบรนด์หรู อีกทั้งยังเป็นกลุ่มที่มีกำลังซื้อสูง นอกจากนั้นยังมีจุดแข็งเหนือกว่าโรงแรมทั่วไป เนื่องจากเป็นบริษัทแพลตฟอร์มการจองที่พักที่ไม่ได้แบกรับต้นทุนการบริหารโรงแรมเอง แต่เป็นการจับคู่ระหว่างคนที่ต้องการปล่อยบ้านเป็นที่พักและคนที่ต้องการเข้าพักเพื่อการท่องเที่ยว
- ปัจจุบัน Airbnb มีจำนวนที่พักให้เลือกกว่า 4 ล้านแห่งทั่วโลก มากกว่าจำนวนห้องพักของโรงแรมแบรนด์หรู 5 อันดับแรกของโลกที่มีรวมกัน 3.9 ล้านแห่ง หากเทียบด้านการเติบโตของรายได้ ในช่วง COVID-19 รายได้ของ Airbnb หดตัวน้อยที่สุดเมื่อเทียบกับ Chain โรงแรมอื่นๆ และฟื้นตัวได้มากที่สุดในช่วงสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลาย

Stocks	Closed Price 14/5/21	Cons. TP
ABNB US	\$141.20	\$172.48
BABA US / 9988 HK	\$209.51/ \$HK206.40	\$297.77/ \$HK293.56

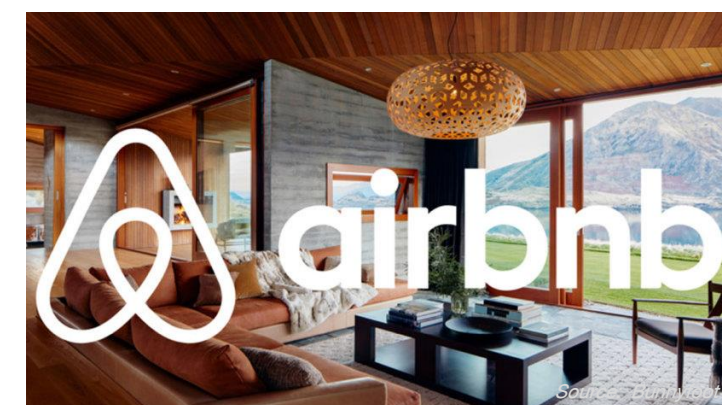
Source: Bloomberg as of 17/5/21



Source: WWD

Alibaba Group (BABA US, 9988 HK) Upside 42.13% , 42.23%

- ปลายสัปดาห์ประกาศงบ 1Q21 ออกมา รายได้รวมขยายตัว 64%YoY ดึงว่านักวิเคราะห์คาด รายได้ฝั่ง E-commerce ออกมาโตได้ดี 72%YoY ส่วนรายได้จากรธุรกิจ Cloud ออกมาต่ำกว่าคาดแต่ขยายตัวได้ 37%YoY โดย Alibaba รายงานขาดทุนเป็นครั้งแรกราว RMB7.6bn จากการโดนค่าปรับมูลค่า RMB18.2bn จากประเด็นการผูกขาดการตลาด
- ปัจจุบันมีผู้ใช้งานบนแพลตฟอร์มกว่า 1 พันล้านคนทั่วโลก แบ่งเป็นจากแพลตฟอร์มจีน 891 ล้านคนและนอกจีน 240 ล้านคน Management ให้ความเห็นว่าลูกค้ารายใหม่ๆ ของบริษัทมีความหลากหลายมากขึ้น ทั้งในส่วนของผู้ขายรายได้และพื้นที่อยู่อาศัย ซึ่งสอดคล้องกับกลยุทธ์ของ Alibaba ที่จะเน้นการขายสินค้าในพื้นที่ที่ยังไม่พัฒนามากนัก โดย Management ตั้งเป้ากวาดจำนวนลูกค้า Active ในจีนให้ได้พันล้านราย
- Goldman Sachs ยังคงให้ Rating เป็น BUY หลัง Alibaba ประกาศงบ และให้ราคาเป้าหมายหุ้น BABA US/9988 HK ที่ \$350 และ HK\$340 ตามลำดับ
- นอกจากนั้น JPMorgan ได้ Initiate Paper หุ้น Alibaba ที่จดทะเบียนในฮ่องกง (9988 HK) เมื่อวันที่ 11 พ.ค. โดยให้ Rating เป็น Overweight และราคาเป้าหมายที่ HK\$310 โดยมีมุมมองว่าราคาหุ้นจะเริ่มฟื้นตัวได้จากข่าวร้ายที่ผ่านพ้นไป
- เรามองว่าประเด็นโดนค่าปรับและรายงานขาดทุนจะเริ่มคลายความกังวลมากขึ้น อีกทั้งธุรกิจ Ant Financial เรามองว่ามีความคืบหน้าในการปรับโครงสร้างกับทางการฯได้ดี และมีแนวโน้มว่าจะเข้า IPO อยู่ ด้านมูลค่าหุ้นปัจจุบันอยู่ในระดับที่ต่ำมากเพียง 19 เท่า



Source: Goldman Sachs, CNBC, Bloomberg, Seeking Alpha, WSJ, Financial Times as of 14/5/21

Global Weekly Commentary

17 May 2021

FCN Recommendation

- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 84.80%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 85.51%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 84.53%
- Tenor: 6 m



FCN Step Down recommendation

- Coupon: 20.00% p.a.
- Auto Call: 100% 95%, 90%, 85%, 80%,
- Strike: 90%
- Knock In: 65%



FCN Special Recommendation

- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 100%
- Strike: 82.20%
- Tenor : 6 months



*Information as of 17 May 21

Global Weekly Commentary

17 MAY 2021

ELN Recommendation

- Coupon: 11.97% p.a.
- Strike: 85%
- Tenor: 1 m

NIO  蔚来

- Coupon: 22.06% p.a.
- Strike: 85%
- Tenor: 1 m


TESLA

Basket ELN Recommendation

- Coupon: 31.81% p.a.
- Strike: 85%
- Tenor: 1 m


TESLA

NIO  蔚来

Baidu  百度

*Information as of 17 May 2021










Global Weekly Commentary

17 May 2021



Earning Calendar

17-21 May 2021

Monday 17	Tuesday 18	Wednesday 19	Thursday 20	Friday 21
	    	  		



Economic Calendar

Date	Events
18 May 21	 ตัวเลขดุลการค้า
	 ตัวเลขการจ้างงาน
	 ตัวเลข GDP
19 May 21	 รายงานการประชุม FOMC
	 ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI)
20 May 21	 รายงานการขอรับสวัสดิการว่างงาน
21 May 21	 ความเชื่อมั่นผู้บริโภค

Global Weekly Commentary

17 May 2021

Disclaimer

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