

Global Weekly Commentary

31 May 21

การท่องเท่ยว
ส่งสัญญาณฟื้นต่ว...
ลู่ต่วเลงช่องวันหยุด

สิ้นสุดเดือนพ.ค. ดัชนี Dow Jones เป็นดัชนีเดียวที่บวกสดใส จากปัจจัยบวกในเรื่องของการเปิดเมือง ขณะที่ดัชนี Nasdaq ยังยืนในแดนลบ จากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่ยังไม่ฟื้นตัวเท่าที่ควร สอนทางกับฝั่งจีน ทั้งดัชนี CSI300 และ Hang Seng เดือนพ.ค.บวกได้ดี

สัปดาห์ที่ผ่านมาหุ้นจีนเริ่มทยอยประกาศงบออกมาเรื่อยๆ ภาพรวมหุ้นเทคโนโลยี ผลประกอบการดี โดยเฉพาะหุ้นที่เราชื่นชอบอย่าง [Xiaomi \(1810 HK\)](#) ยังครองส่วนแบ่งการตลาดอันดับ 3 ของโลกอย่างแข็งแกร่ง

ETFMG Travel Tech ETF (AWAY)

Global X US Infrastructure ETF (PAVE US)

Xiaomi (1810 HK)

Global Weekly Commentary

31 May 2021



Market Summary

- ดัชนี S&P500 ปิดบวกสดใสในวันศุกร์ขึ้นเดือน ทำให้ดัชนียืนในแดนบวกได้ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 4 หนุบจากปัจจัยบวกเรื่องการเปิดเมืองในสหรัฐฯ สำหรับในเดือนพ.ค. ดัชนีที่บวกได้มากที่สุดคือ Dow Jones 1.9% รองลงมาเป็น S&P500 ทรงตัวที่ 0.6% ส่วนดัชนี Nasdaq อยู่ในแดนลบ 1.5% ฝั่งยุโรป ดัชนี EuroStoxx 600 ปรับตัวขึ้นปลายสัปดาห์แตะจุดสูงสุดใหม่ระหว่างวัน โดยตัวเลขความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจ Euro Zone ออกมามากกว่าคาดในเดือนพ.ค. อยู่ที่ระดับ 114.5
- ปัจจุบันสหรัฐฯและUK เป็นประเทศที่มีการกระจายวัคซีนได้เร็วที่สุดหากเทียบกับประเทศอื่นๆ โดย DB คาดว่าทั้ง 2 ประเทศจะถึงระดับ 70-80% ของการเกิดภูมิคุ้มกันหมู่ได้ภายในฤดูร้อนนี้
- ฝั่งตลาดหุ้นจีนยังฟื้นตัวได้ต่อเนื่องจากสัปดาห์ก่อน โดยดัชนี CSI300 บวกได้ 3.6% ดัชนี Hang Seng บวก 1.9% ปลายสัปดาห์ ดัชนี MSCI ประกาศ Rebalancing โดยเพิ่มหุ้นจีน 60 ตัวเข้าดัชนี และปรับ 21 ออก หันที่คาดเงินไหลเข้าจากการ Rebalancing เช่น Pinduoduo (PDD US) \$387mn และ Li Auto (LI US) \$373mn เป็นต้น ส่วนหุ้นที่คาดมีเงินไหลออก ได้แก่ Alibaba (BABA US) Tencent (700 HK) NetEase (NTES US) และ Meituan (3690 HK) เป็นต้น

(วันจันทร์ 31 พฤษภาคม ตลาดหุ้นสหรัฐฯปิดทำการ 1 วัน เนื่องในวัน Memorials Day)



This week's recommendation

บริโภคสหรัฐฯฟื้นตัวดี

- ยอดบริโภคสหรัฐฯ เดือนเมษายนปรับตัวขึ้น 0.5% จากเดือนก่อน โดยยังคงได้แรงสนับสนุนจากการแจกเช็คเงินสดจากรัฐบาลเมื่อเดือนมีนาคม หากแบ่งเป็นรายประเภท การใช้จ่ายด้านบริการขยายตัว 1.1% ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนไปหลังจากฉีดวัคซีนแล้ว ขณะที่ยอดการซื้อสินค้าหดตัวลง
- ภาคการท่องเที่ยวเป็นกลุ่มแรกที่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 และเป็นกลุ่มสุดท้ายที่ฟื้นตัว เริ่มเห็นแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง แม้ว่าการท่องเที่ยวข้ามประเทศยังเห็นสัญญาณฟื้นตัวดีขึ้น แต่สำหรับการท่องเที่ยวในประเทศ โดยเฉพาะในสหรัฐฯ โดยทางการเผยยอดผู้เดินทางสายการบินแตะระดับ 90% ของช่วงก่อน COVID-19 แล้ว นอกจากนี้ วันหยุดยาวช่วง Memorial Day และวันชาติสหรัฐฯ 4 ก.ค. คาดเห็นการท่องเที่ยวขยายตัวอย่างมีนัยสำคัญ
- Southwest Airlines (LUV US) เฝ้ารอว่าการประกาศงบว่าบริษัทจะสามารถกลับไปกำไรได้อีกครั้งในฤดูร้อนนี้ โดยได้อานิสงส์จากการท่องเที่ยวในประเทศ ที่เริ่มฟื้นตั้งแต่เดือนมีนาคม ดัชนีโรงแรมและคาสิโนก็เช่นกัน คาดตัวเลขนักท่องเที่ยวและยอดใช้จ่ายขยายตัวได้ดีช่วงวันหยุดสุดสัปดาห์นี้ โดย UBS มองว่าแม้ปริมาณการจองโรงแรมยังไม่ฟื้นตัวเท่าช่วงก่อน COVID-19 แต่ราคาห้องพักโรงแรมนั้นเริ่มฟื้นตัวแล้ว

ลุ้แผนงบประมาณโครงสร้างพื้นฐานของ Biden

- สัปดาห์ที่ผ่านมา Biden นำร่างข้อเสนองบประมาณเข้าสภา สำหรับนโยบาย "American Jobs Plan" (AJP) และ "American Families Plan" ซึ่งเป็นงบประมาณสำหรับ 10 ปีข้างหน้า มูลค่า \$4.4tn คิดเป็นสัดส่วน 1.5% ของ GDP สหรัฐฯในระยะเวลาดังกล่าว) และคาดว่าจะได้รายได้จากการเก็บภาษีเพิ่มขึ้น \$3.6tn อย่างไรก็ตามก็มีความเห็นว่าจะลดงบประมาณเหลือ \$3tn โดยสัปดาห์ที่แล้วสภาเสนอแผนโครงสร้างพื้นฐานที่มูลค่า \$928bn ต่ำกว่ามูลค่าที่ Biden เสนอไว้ตอนแรกที่ \$1.7tn ซึ่งถูกลดลงมาแล้วจาก \$2.3tn โดยลดในส่วน R&D broadband และการสร้างถนน สะพาน
- โดยงบประมาณทั้งหมดนี้คาดว่าจะผ่านร่างได้ช่วงเดือนก.ค. หรืออาจล่าช้าเป็นช่วง ก.ย.-ต.ค. ปีนี้ และในช่วง 2 สัปดาห์คาดว่าจะได้หารือในรายละเอียดของแผนงบประมาณนี้ว่าจะลงทุนอย่างไรบ้าง
- American Jobs Plan หรือแผนการสร้างงานให้กับชาวอเมริกัน ประกอบไปด้วยโครงสร้างพื้นฐาน ถนน หนทาง Broadband รวมถึงด้านพลังงานสะอาด ซึ่งเรามองว่าจะเอื้อประโยชน์กับเหล่าบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐาน

Recap งบ 1Q21 หุ้นจีน

- ปัจจุบัน 87% ของหุ้นจีนประกาศงบออกมาแล้ว และกำไร 1Q21 ออกมาเพิ่มขึ้น 52% YoY คิดเป็นสัดส่วน 29% ของกำไรที่ Consensus คาดไว้ทั้งปี 2021 สัปดาห์ที่ผ่านมาหุ้นจีนเริ่มทยอยประกาศงบออกมามากขึ้น เริ่มด้วย Kuaishou (1024 HK) แม้รายได้ออกมาดีกว่าคาด แต่ยังคงขาดทุนอยู่ ส่วน Pinduoduo (PDD US) ผลประกอบการออกมาดีเช่นกัน ขาดทุนลดลง แต่ราคาปรับตัวลงต่อหลัง Macquarie มีการปรับ Rating ลง เนื่องจากยังไม่มั่นใจในการเปลี่ยนผ่าน CEO
- Xiaomi (1810 HK) และ Meituan (3690 HK) เป็นอีก 2 ตัวที่ผลประกอบการออกมาดี โดยเฉพาะ Xiaomi ที่รายได้หนุนจากการจำหน่าย Smartphone โตขึ้นถึง 70% YoY อีกทั้งยังครองส่วนแบ่งการตลาดอันดับ 3 ของโลก และขึ้นมาเป็นอันดับ 4 ในจีน ซึ่งเป็นหุ้นที่เราชื่นชอบและแนวโน้มกราฟราคาฟื้นตัวได้อย่างค่อยเป็นค่อยไป

Global Indices	Closed 28/5/21	1w chg.
US	S&P500	4,204.11 +1.15%
	DJIA	34,529.45 +0.94%
	Nasdaq	13,748.74 +2.06%
EU	Stoxx600	448.98 +1.02%
	DAX	15,519.98 +0.53%
Asia	CSI300	5,321.09 +3.64%
	HSI	29,124.41 +2.34%
	Nikkei225	29,149.41 +2.94%

Commodities	Closed 28/5/21	1w chg.
WTI	66.32 +4.31%	
Gold	1,903.77 +1.20%	

Bond	Closed 28/5/21	1w chg.
US 1Y	0.0330% -0.0025	
US 10Y	1.5943% -0.0273	

Source: Bloomberg as of 31/5/21

Global Weekly Commentary

31 May 2021



This week's recommendation

ETFMG Travel Tech ETF (AWAY)

- ETF ตัวแรกที่มีกระจายการลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว โดยลงทุนจำนวน 30 ตัวทั่วโลก สัดส่วนหลักเป็นหุ้นสหรัฐฯ และจีน
- บริษัทที่ไปกระจายการลงทุนส่วนมากจะเป็นผู้ให้บริการแพลตฟอร์มต่างๆที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวทั้งหมด จะไม่ได้มีการลงทุนในธุรกิจ Old Economy อย่าง สายการบิน หรือ โรงแรมทั่วไป
- โดยสัดส่วนธุรกิจที่ ETF ไปลงทุน ได้แก่ ธุรกิจให้บริการจองตั๋วเครื่องบินและยานพาหนะอื่นๆ รวมถึงการจองที่พัก ประมาณ 51% เช่น [Tongcheng Elong \(780 HK\)](#) [Expedia \(EXPE US\)](#) และ [Booking Holdings \(BKNG US\)](#) รองลงมาเป็นธุรกิจให้คำปรึกษาเกี่ยวกับการท่องเที่ยว 18% ธุรกิจแพลตฟอร์มการเปรียบเทียบราคา 16% และธุรกิจ Ride Sharing 12%
- การลงทุนล้าไปกับการ reopening และภาคการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวได้ดี โดยปัจจุบันมากกว่า 50% ของประชากรสหรัฐฯ ได้รับการฉีดวัคซีนเข็มแรกแล้ว ด้านประเทศจีน แม้จะเริ่มกระจายวัคซีนช้ากว่าประเทศอื่น และมีประชากรจำนวนมาก ปัจจุบันจีนได้กระจายวัคซีน 15 ล้านโดสต่อวัน เพิ่มขึ้น 3 เท่าจากเดือนก่อน ถ้าสามารถคงอัตรานี้ได้ ภายใน 90 วัน จีนสามารถฉีดวัคซีนให้กับ 70% ของประชากรได้
- [Uber \(UBER US\)](#) และ [Lyft \(LYFT US\)](#) เผยยอดใช้บริการทำจุดสูงสุดแล้วเมื่อ ณ สัปดาห์มี.ค. 21 ในด้านของที่พัก [Airbnb \(ABNB US\)](#) CEO เผยเห็นการ Rebound ต่อเนื่องที่ชัดเจน โดยตอนนี้พยายามหาผู้ Host ที่เพิ่ม เนื่องจากความต้องการใช้การเช่าที่พักระยะสั้นเพิ่มสูงขึ้น
- ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา ราคา [ETF AWAY](#) บวกได้ 6.6%

Stocks	Closed Price 28/5/21	Cons. TP
AWAY US	\$31.17	-
PAVE US	\$26.49	-
1810 HK	\$HK28.60	\$HK33.61

Source: Bloomberg as of 31/5/21

Global X US Infrastructure ETF (PAVE US)

- ETF กระจายการลงทุนในหุ้นบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับโครงสร้างพื้นฐานจำนวน 99 บริษัทในสหรัฐฯ เน้นไปยังธุรกิจ Industrials 65% รองลงมาเป็นเครื่องมือก่อสร้าง 22%
- ตัวอย่างหุ้น ได้แก่ [Nucor \(NUE US\)](#) บริษัทผลิตเหล็ก 3.4% [Kansas City \(KSU US\)](#) บริษัทก่อสร้างถนนหนัก 3.1% [Trane Technologies \(TT US\)](#) บริษัทผลิตและจำหน่ายสินค้าที่เกี่ยวข้องกับการควบคุมคุณภาพอากาศ 3.0% และ [Deere&co \(DE US\)](#) บริษัทผลิตและจำหน่ายเครื่องจักร รถแทรกเตอร์ เน้นไปยังการเกษตร 3.0% เป็นต้น
- เรายังมองว่าเป็น ETF ที่น่าสนใจอยู่และ Perform ได้ดีตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมาบวกได้ประมาณ 25% เนื่องจากล้าไปกับนโยบายโครงสร้างพื้นฐานของ Biden โดยเน้นการลงทุนซึ่งส่งผลกระทบระยะยาว เห็นผลภายใน 4-10 ปีข้างหน้า เช่นการจ้างงาน ลดการจ้างของ old energy มาয়ง renewable energy
- ล่าสุด สภาเสนอแผนโครงสร้างพื้นฐานที่มูลค่า \$928bn ต่ำกว่ามูลค่าที่ Biden เสนอไว้ตอนที่ \$1.7tn (ถูกลดลงมาแล้วจาก \$2.3tn โดยลดในส่วน R&D broadband และการสร้างถนน สะพาน) ความไม่แน่นอนตอนนี้คือแหล่งเงินทุน เนื่องจาก Biden มีแผนจะขึ้นภาษีจาก 21% เป็น 25% แต่ Republicans มองว่าไม่ต้องการขึ้นภาษีและสามารถหาเงินทุนได้จากแหล่งอื่น ซึ่งเป็นประเด็นที่ต้องติดตามกันต่อไป จึงมองว่ายังเข้าถือได้อยู่ไปจนกว่าที่นโยบายนี้เคาะมูลค่าเงินออกมาและอนุมัติเป็นรูปเป็นร่างแล้ว



Source: SCMP

Xiaomi (1810 HK) Upside 17.52%

- รายได้และกำไรออกมาสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาด โดยรายได้โต 55% YoY หนุนด้วยรายได้จากการจำหน่าย Smartphone ที่เพิ่มขึ้นได้ 70% YoY ส่วนรายได้ที่มาจากสินค้า IoTs โตเด่น 40.5% YoY ด้านกำไรโดยรวมโตแตะ 6.1 พันล้านหยวน โตถึง 164% YoY ด้าน Gross Margin ทยอยตัวเป็น 18.4% จาก 16.1% 4Q20 จากการขายมือถือรุ่นพรีเมียมมากขึ้น
- ยอดส่งมอบ Smartphone ไตรมาสล่าสุดเพิ่มขึ้น 65% YoY อยู่ที่ 49.4 ล้านเครื่อง ยังคงครองส่วนแบ่งการตลาดอันดับ 3 ของโลกที่ 14.1% ส่วนในจีนขึ้นมาเป็นอันดับ 4 ด้วยส่วนแบ่งการตลาดที่ 14.6%
- ล่าสุดทางการสหรัฐฯ ยกเลิกคำสั่งห้ามชาวอเมริกันลงทุนในหุ้น Xiaomi แล้ว หลังจากที่ก่อนหน้านี้เคยถูกขึ้นบัญชีดำไปในช่วงที่ทรัมป์ครองตำแหน่ง
- นอกจากนี้ Xiaomi เผยเตรียมเข้าสู่ธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้าด้วยการจับมือกับ Partner บริษัทเทคโนโลยีการผลิตชิพสำหรับรถยนต์ไร้คนขับมูลค่า 1.5 พันล้านหยวน
- นักวิเคราะห์หลาย Research House ปรับราคาเป้าหมายขึ้น ไม่ว่าจะเป็น HSBC Morgan Stanley Goldman Sachs UBS Credit Suisse และ Citi ในภาพรวมมองว่า Xiaomi จะสร้าง Margin ได้สูงขึ้น โดย Bloomberg Consensus ให้ราคาเป้าหมายที่ HKD33.61 หรือคิดเป็น Upside ที่ 17.5% จากราคาปัจจุบัน

Source: Goldman Sachs, CNBC, Bloomberg, Seekina Alpha, WSJ, Financial Times as of 31/5/21

Global Weekly Commentary

31 May 2021

FCN Recommendation

- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 84.89%
- Tenor: 6 m



FCN with Knock-in

- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 85.01%
- Knock-in: 75.00%
- Tenor: 6 m



Basket ELN Recommendation

- Coupon: 12.52% p.a.
- Strike: 86.00%
- Tenor: 2 m



*Information as of 31 May 21

Global Weekly Commentary

31 May 2021



Earning Calendar

31 May – 4 Jun 2021

Monday 31	Tuesday 1	Wednesday 2	Thursday 3	Friday 4
			 	



Economic Calendar

Date		Events
1 June 21		อัตราการทำงาน , ดัชนีราคาผู้บริโภค
3 June 21		ตัวเลขการขอรับสวัสดิการว่างงาน
4 June 21		อัตราการทำงาน
4 June 21		ตัวเลขยอดค้าปลีก

Global Weekly Commentary

31 May 2021

Disclaimer

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