

# Global Weekly Commentary

14 June 21

ลุ่มการท่องเท่ยว  
ต่างประเทศพ้ันตั่ว

ภาพรวมตลาดหุ้นส่วนใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการฟื้นตัวของตัวเลขทางเศรษฐกิจ โดยตัวเลขเงินเพื่อประกาศออกมาสูงสุดในรอบ 13 ปี มีส่วนให้อัตราผลตอบแทน พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปีปรับตัวลง ด้านตลาดหุ้นยุโรปมีการปรับตัว เพิ่มขึ้นเช่นกัน โดย ECB มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายและคงวงเงินในการซื้อ พันธบัตร อีกทั้งมีการปรับประมาณการ GDP เพิ่มขึ้น ฝั่งตลาดหุ้นเอเชีย ยังไม่มี ข่าวที่มีนัยยะกระทบตลาดมากนักจึงค่อนข้างทรงตัว จับตาดูการประชุม Fed ในวัน พุธนี้ (16 มิ.ย.)

Facebook (FB US)

Airbus (AIR FP)

NIO (NIO US)

# Global Weekly Commentary

## 14 June 2021



### Market Summary

- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นส่วนใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้น จากการฟื้นตัวของตัวเลขทางเศรษฐกิจ โดยในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ดัชนี S&P 500 ปรับตัวแตะจุดสูงสุดใหม่ แม้ว่าเงินเฟ้อจะพุ่งขึ้นสูงถึง +5% YoY มากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ มีส่วนให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ร่วงลงมาต่ำกว่า 1.5% โดยจับตาการประชุม Fed ในวันพุธนี้ (16 มิ.ย.) ซึ่งคาดว่าจะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับเดิม
- ด้านตลาดหุ้นยุโรปมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน โดย ECB มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายและคงวงเงินในการซื้อพันธบัตรไปจนถึงเดือนมี.ค. 2022 รวมถึงมีการปรับประมาณการ GDP ขึ้นเป็น +4.6% และ +4.7% ในปีนี้และปีหน้าฝั่งตลาดหุ้นเอเชีย ไม่มีข่าวกระทบตลาดมากนัก แต่ยังมีปัจจัยบวกอื่นๆที่จะมาสนับสนุนตลาด จึงค่อนข้างทรงตัว
- **โดยวันนี้ 14 มิ.ย. ตลาดหุ้นจีน อ่องกง ไต้หวัน จะปิดทำการในวันหยุดเทศกาลไหว้บ๊ะจ่าง (Dragon Boat Festival)**



### This week's recommendation

#### เงินเฟ้อพุ่งแรงน่ากังวลหรือไม่ ? จับตาการประชุม FOMC

- สัปดาห์ที่ผ่านมาตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯเดือนพ.ค.ออกมาพุ่งตัว 5% YoY สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ที่ 4.7% YoY ซึ่งเป็นการปรับตัวขึ้นแรงสุดในรอบ 13 ปี อย่างไรก็ตามเราเห็นว่าตลาดไม่ได้ตอบรับเชิงลบกับประเด็นข่าวนี้ เนื่องจากการปรับตัวขึ้นแรงมากจากฐานที่ต่ำมากในปีก่อนหน้าที่กิจกรรมทางเศรษฐกิจหยุดชะงักไป ซึ่งประเด็นนี้เรามองว่าไม่เป็นปัจจัยที่ทำให้ธนาคารกลางสหรัฐฯรีบเร่งขึ้นดอกเบี้ย เนื่องจากยังคงต้องจับตาดูอีกปัจจัยคือการฟื้นตัวของภาคการจ้างงานด้วย ล่าสุดตัวเลขการจ้างงานที่ออกมาสัปดาห์ก่อนหน้าฟื้นตัวดีแต่ยังไม่แข็งแรงมากนัก เราจึงมองการประชุม FOMC สัปดาห์นี้คาดยังมีมติคงอัตราดอกเบี้ยต่อไป ซึ่งจะหนุนให้การลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงยังน่าสนใจอยู่

#### สถานการณ์เดินทางท่องเที่ยวต่างประเทศฟื้นตัว

- ปัจจุบันเราเห็นการท่องเที่ยวในประเทศสหรัฐฯเริ่มฟื้นตัวได้ดี หลังการกระจายวัคซีนสู่ประชากรได้เกินครึ่งนี้แล้ว แต่การเดินทางข้ามประเทศยังคง Laggard อยู่ โดยภาพรวมตัวเลขการเดินทาง International Flight จาก International Air Transport Association's ("IATA") ยังอยู่ในระดับต่ำกว่าช่วงก่อนการแพร่ระบาดถึง 76% อย่างไรก็ตามเหล่าสายการบินต่างๆในสหรัฐฯคาดว่า กลุ่มลูกค้า Corporate ที่มีการเดินทางไปทำงานต่างประเทศคาดว่าจะกลับมาเริ่มเดินทางได้ช่วงครึ่งปีหลังของปีนี้ ซึ่ง IATA คาดปีนี้จำนวนการเดินทางทั่วโลกจะฟื้นตัวขึ้นอยู่ในระดับ 52% ของระดับก่อนการแพร่ระบาด และ McKinsey คาดจะฟื้นตัวกลับมาอยู่ในระดับ 90% ของระดับก่อนการแพร่ระบาดได้ภายในปี 2022
- หนึ่งในสัญญาณที่เราเห็นถึงการฟื้นตัวของการท่องเที่ยวในระยะข้างหน้าคือสายการบินอย่าง **United Airlines (UAL US)** ที่มีสัดส่วนเที่ยวบิน International อยู่ 47% (มากกว่าสายการบินอื่นๆอย่าง American Airlines, Delta Airlines และ Southwest Airlines) เริ่มสั่งซื้อเครื่องบินมากขึ้นจากทั้ง **Boeing (BA US)** 100 ลำ และ **Airbus (AIR FP)** ประมาณ 60 ลำ

#### IPO เริ่มกลับมาคึกคัก

- Didi Chuxing บริษัท Ride Sharing (คล้ายกับ Uber และ Grab) ที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในประเทศจีน ด้วยส่วนแบ่งการตลาดที่ 83% ยื่น Filing จดทะเบียนหุ้นในตลาดสหรัฐฯ โดยที่ยังไม่ได้ระบุว่าเป็นตลาด NYSE หรือ Nasdaq ด้วยมูลค่ากว่า USD70bn ซึ่งในช่วงที่ผ่านมาเราไม่ค่อยได้เห็นบริษัทจีนยื่นจดทะเบียนในตลาดสหรัฐฯ มาชักรอกแล้ว
- Didi ก่อตั้งเมื่อปี 2012 และผู้ถือหุ้นประกอบไปด้วย SoftBank ที่ถือหุ้นมากกว่า 21.5% โดยทาง Uber เองได้ขายธุรกิจ Ride Sharing ในจีนให้กับ Didi ไปเมื่อปี 2016 และได้ถือหุ้น Didi ที่ 12.8% (คล้ายกับการที่ Uber ขายกิจการในไทยให้กับ Grab)
- สถานการณ์ COVID-19 ที่ส่งผลให้ผู้คนเดินทางน้อยลง ช่วงปี 2019-2020 รายได้ของ Didi ปรับตัวลง 10% ทั้งนี้ ในช่วงก่อน COVID-19 รายได้โตอยู่ที่ประมาณ 11% นอกจากธุรกิจ Ride Sharing แล้ว Didi ยังมีการพัฒนาธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับรถยนต์ไฟฟ้าอีกด้วย ซึ่งรถยนต์ไฟฟ้าช่วยให้ผู้ขับรถของ Didi มีค่าใช้จ่ายเชิงบริหารที่ลดลง ปัจจุบัน Didi มีคนขับรถทั้งหมด 15 ล้านคน และมีผู้ใช้งานทั้งหมด 493 ล้านคน

Global Indices	Closed 11/6/21	1w chg.
US	S&P500	4,247.44 +0.41%
	DJIA	34,479.60 -0.80%
	Nasdaq	14,069.42 +1.85%
EU	Stoxx600	457.51 +1.09%
	DAX	15,693.27 0.00%
Asia	CSI300	5,224.70 -1.09%
	HSI	28,842.13 -0.26%
	Nikkei225	28,948.73 +0.02%

Commodities	Closed 11/6/21	1w chg.
WTI	70.91 +1.85%	
Gold	1,877.53 -0.74%	

Bond	Closed 11/6/21	1w chg.
US 1Y	0.0456% +0.0076	
US 10Y	1.4518% -0.1016	

Source: Bloomberg as of 14/6/21

# Global Weekly Commentary

14 June 2021



## This week's recommendation

### Facebook (FB US) Upside 15.97%

- บริษัทสื่อ Social Media ที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในโลก ครอบคลุมหลาย Platform ในชีวิตประจำวัน ได้แก่ Facebook Messenger Instagram และ WhatsApp ถือเป็นอีกหนึ่งในหุ้นเทคโนโลยีที่เกาะไปกับธีมเศรษฐกิจฟื้นตัวได้ เนื่องจากรายได้หลักมาจากการโฆษณาผ่านสื่อออนไลน์
- ล่าสุดประกาศงบ 1Q21 ออกมาดีต่อเนื่อง รวมถึงเผยการปรับขึ้นค่าโฆษณาขึ้นอีกด้วย เรามองว่าการเปิดเมืองและเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว ส่งผลให้ธุรกิจทั้งขนาดใหญ่และขนาดเล็ก โดยเฉพาะธุรกิจภาคท่องเที่ยวและการให้บริการ หันมาโฆษณาผ่านสื่อออนไลน์เพิ่มมากขึ้นเพื่อดึงลูกค้าและกระตุ้นยอดขาย
- ซึ่งการโฆษณาผ่านสื่อออนไลน์นั้น Facebook ถือว่าเป็นแพลตฟอร์มที่ยืนหนึ่งในยุคนี้ ปัจจุบันมีธุรกิจขนาดกลางและขนาดเล็กกว่า 10 ล้านรายที่หันมาโฆษณาผ่าน Facebook มากกว่าผ่านช่องทางทีวีธรรมดา
- ด้านนักวิเคราะห์จาก Bloomberg ให้ความเห็นว่า Facebook ถือเป็นหนึ่งในหุ้นที่น่าสนใจ เพราะแม้ว่าสถานการณ์ COVID-19 จะควมมีแนวโน้มคลี่คลาย คนเริ่มกลับมาใช้ชีวิตปกติ แต่อย่างไรคนก็ไม่สามารถเลิกใช้ Facebook หรือแพลตฟอร์มในเครืออื่นๆ อย่าง Instagram ได้
- มูลค่าหุ้นถือว่าอยู่ในระดับที่ถูก PE ปัจจุบันอยู่ที่ 23.8 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังที่อยู่ระดับ 30 เท่า

### Airbus (AIR FP) Upside 8.04%

- บริษัทผลิตและประกอบเครื่องบินสัญชาติยุโรป อยู่ในอุตสาหกรรมการบินและอากาศยาน (Aerospace and defense industry) จัดทะเบียนอยู่ใน The European stock exchanges in Paris (Euronext Paris) ก่อตั้งเมื่อปี 1970 โดยแบ่งผลิตภัณฑ์ออกเป็น 3 กลุ่มหลัก ได้แก่ เครื่องบินพาณิชย์ (Airbus) ซึ่งจะเน้นเครื่องบินขนาดใหญ่มากกว่า 100 ที่นั่ง มีทั้งหมด 5 ตระกูล ได้แก่ A220, A320, A330, A350 และ A380 ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนรายได้หลักกว่า 70% ของบริษัท รองลงมาเป็น เฮลิคอปเตอร์ และ เครื่องบินสำหรับการป้องกันทางอากาศ รวมถึงอุปกรณ์ทางการทหาร
- ธุรกิจการบินถือว่าได้รับผลกระทบอย่างหนักจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 แต่เป็นธุรกิจที่ยังไม่ฟื้นตัวกลับมาเต็มที่ แม้การเดินทางในประเทศจะเริ่มฟื้นตัวกลับมาได้แล้ว แต่การเดินทางข้ามประเทศยังคงหยุดอยู่ โดย Airbus ก็ได้รับผลกระทบจากการที่หลายสายการบินจำเป็นต้องเลื่อนการส่งมอบเครื่องบินออกไปก่อน อย่างไรก็ตามเมื่อต้นปี 2021 บริษัทประกาศว่าจะเพิ่มอัตราการผลิตเพื่อตอบสนองแนวโน้มการฟื้นตัวทางอุตสาหกรรมการบิน หลังจากที่หลายประเทศเริ่มมีการประกาศคลายล็อกดาวน์และทยอยเปิดเมือง โดยเฉพาะเครื่องบินตระกูล A320 ซึ่งเป็นรุ่นที่เป็นที่นิยมสุด อีกทั้งหลายสายการบินเริ่มสั่งซื้อเพิ่มเติมแล้วอย่าง United Airlines (UAL US) และ Delta Airlines (DAL US)
- JPMorgan คาด Airbus จะผลิตและส่งมอบเครื่องบินรุ่น A320 และ A220 เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก 2 ปัจจัย ได้แก่ 1. การท่องเที่ยวในฝั่งสหรัฐฯ ยุโรป และจีนที่ฟื้นตัวแข็งแกร่ง 2. ยุโรปมีการรณรงค์ลดการปล่อยก๊าซ CO2 ซึ่งคาดหนุนให้หลายสายการบินเริ่มเปลี่ยนมาสั่งเครื่องบินแบบใหม่ในการลดมลพิษ อย่าง A320 ปัจจุบัน Airbus ทยอยเตรียมเพิ่มกำลังการผลิตเครื่องบินรุ่น A320 เป็นเดือนละ 64 ลำให้ได้ภายในปี 2023 จากนั้นจะเพิ่มเป็น 70 และ 75 ลำภายในปี 2024 และ 2025 ตามลำดับ
- หากดูที่ราคาหุ้นตั้งแต่ต้นปี 2020 จนถึงปัจจุบัน ภาพราคายังคง Laggard หุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นอยู่มาก โดยยังต่ำกว่าช่วงก่อนเกิดการแพร่ระบาดอยู่เกือบ 20% ซึ่งเรามองว่า Upside ยังคงมีอีกมาก Bloomberg Consensus ให้ราคาเป้าหมายที่ 121.39

Stocks	Closed Price 11/6/21	Cons. TP
FB US	\$331.26	\$384.17
AIR FP	€112.36	€121.39
NIO US	\$45.68	\$60.06

Source: Bloomberg as of 14/6/21



Source: Revenues&Profits



Source: FreightWaves

Source: Goldman Sachs, CNBC, Bloomberg, Seekina Alpha, WSJ, Financial Times as of 14/6/21

# Global Weekly Commentary

## 14 June 2021



### This week's recommendation

#### NIO (NIO US) Upside 31.48%

- ผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้าจีน โดยเน้นที่ Design เทคโนโลยียานยนต์ และ Customer Experience ของผู้ขับรถที่ล้ำสมัย โดยราคาารถยนต์ของ Nio มีราคาต่ำกว่า Tesla เพียงเล็กน้อย ซึ่งเน้นตลาด Medium to High ในจีนเป็นหลัก
- ยอดขายไตรมาสล่าสุด 1Q21 พบว่ามีการเติบโตสูงถึง 481% YoY และยอดส่งมอบรถยนต์ที่ 20,060 คัน โดยตลาดประเทศจีนยังถือเป็นหนึ่งในตลาดรถยนต์ไฟฟ้าที่ใหญ่ที่สุดในโลก ซึ่งสัดส่วนกว่า 50% ของยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าทั่วโลกทั้งหมดมาจากประเทศจีน
- ปัจจุบันบริษัทยังไม่สร้างกำไร แต่หากเทียบกับผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้าอื่นๆ ในจีน Nio ถือว่าสร้าง Margin ได้สูง และในอนาคตเมื่อ Nio สามารถผลิตรถได้มากขึ้น ต้นทุนจะยิ่งลดลง และช่วยให้บริษัทสร้างกำไรได้
- Bloomberg คาด Nio จะเริ่มมีกำไรจากการบริหารช่วงปี 2022 จากต้นทุนที่ลดลง โดยในปี 2021 Gross Margin ของรถยนต์อาจขยายตัวได้ถึง 20% จากการผลิตรถที่มากกว่า โดยสามารถปิด gap กับ Tesla ได้ ที่มี Gross Margin ของรถยนต์อยู่ที่ 25%
- ปัจจัยสนับสนุนยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าได้แก่ 1) เทรนด์ความนิยมใช้รถไฟฟ้าแบบพรีเมียมมากขึ้นในจีน 2) การให้บริการเช่าแบตเตอรี่รถยนต์ไฟฟ้า ผู้ซื้อนั้นซื้อรถแบบที่ไม่มีแบตเตอรี่ซึ่งมีราคาถูกกว่า และเช่าแบตเตอรี่จาก Nio โดยจ่ายเป็นค่าสมัครสมาชิก 3) การเปิดตัวรถซีดานรุ่น ET7



Source: InsideEvs



Source: GreenCarReports



Source: YicaiGlobal

Source: Goldman Sachs. CNBC. Bloombera. Seekina Alpha. WSJ. Financial Times as of 14/6/21

# Global Weekly Commentary

14 June 2021

## FCN Recommendation

- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 83.17%
- Tenor: 6 m



NETFLIX



- Coupon: 15.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 86.21%
- Tenor: 6 m



Square



## Basket ELN Recommendation

- Coupon: 23.90% p.a.
- Strike: 85%
- Tenor: 1 m



\*Information as of 14 June 21

# Global Weekly Commentary

14 June 2021



## Economic Calendar

Date		Events
15 June 21		ตัวเลขค่าปลีกสหรัฐฯ
		ตัวเลข PPI
		ตัวเลขดุลการค้า
16 June 21		อัตราดอกเบี้ยนโยบาย
		ตัวเลขยอดค้าปลีก
17 June 21		ตัวเลขการยื่นขอรับสวัสดิการว่างงาน
		ดัชนีราคาผู้บริโภค

# Global Weekly Commentary

14 June 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