

Global Weekly Commentary

5 July 21

สรุปภาพรวม
ตลาดหุ้นครึ่งปีแรก

ภาพรวมตลาดหุ้นสหรัฐฯ ดัชนี S&P 500 และ Nasdaq ปิดทำจุดสูงสุดในวันศุกร์ ภายใต้อิทธิพลของการจ้างงานนอกภาคการเกษตรที่ปรับตัวสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวลง หนุนหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวสูงขึ้น ด้านตลาดหุ้นยุโรปและเอเชียค่อนข้างทรงตัว โดยปัจจัยกดดันมาจากความกังวลของการแพร่ระบาดของไวรัสสายพันธุ์เดลต้า

NIO (NIO US)

TSMC (TSM US)

Global Weekly Commentary

5 July 2021



Market Summary

- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ภาพรวมอยู่ในแดนบวก ดัชนี S&P 500 และ Nasdaq ปิดทำจุดสูงสุดในวันศุกร์ งานรับตัวเลขาจ้างงานนอกภาคการเกษตรที่ปรับตัวสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ สะท้อนถึงการฟื้นตัวของตลาดแรงงานสหรัฐฯที่แข็งแกร่ง ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวลง หนุนหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีให้ปรับตัวสูงขึ้น เช่นเดียวกับหุ้น Growth ซึ่งมองว่าจะยังคง Outperform สอดคล้องกับคำแนะนำของเราเมื่อสัปดาห์ก่อน ในขณะที่หุ้นกลุ่มน้ำมันยังคงทรงตัว หลังจากการประชุมกลุ่ม OPEC+ ยังไม่ได้ข้อสรุปและจะมีการประชุมกันต่อในสัปดาห์นี้
- ด้านตลาดหุ้นยุโรปทรงตัว โดยดัชนี STOXX 600 ปรับตัวขึ้นเล็กน้อยในปลายสัปดาห์แต่ยังคงอยู่ในแดนลบ หนุนจากหุ้นกลุ่มผลิตเซมิคอนดักเตอร์ อย่างไรก็ตามมีปัจจัยกดดันจากหุ้นกลุ่มธนาคาร รวมถึงความกังวลของการแพร่ระบาดของไวรัสสายพันธุ์เดลต้า
- ฝั่งตลาดหุ้นเอเชียที่ปิดทรงตัวเช่นกัน โดยในตลาดหุ้นจีนทั้ง A-share และ H-share ปรับตัวลงในวันศุกร์ หลังรายงานตัวเลขเศรษฐกิจจีนในเดือน มิ.ย. ปรับตัวลง และเจอแรงเทขายทำกำไร ขณะที่ดัชนี Nikkei ปรับตัวสูงขึ้น หลังค่าเงินเยนปรับตัวลง หนุนการส่งออกในหุ้นกลุ่มยานยนต์



This week's recommendation

สรุปคำแนะนำและประเด็นสำคัญสัปดาห์ที่ผ่านมา

- สัปดาห์ก่อนเรามองหุ้น Growth กลับมา Outperform ได้ดีและยังมองเริ่มเปิดเมืองยังคงมี Upside แม้เริ่มมีเคสการแพร่ระบาดในหลายประเทศจากไวรัสสายพันธุ์ใหม่ โดยหุ้นที่แนะนำสัปดาห์ก่อน ได้แก่ [Tesla \(TSLA US\)](#) [Airbnb \(ABNB US\)](#) และ [PAVE](#) ปรับตัวขึ้นเล็กน้อย 1% 0.5% 1.5% ตามลำดับ ซึ่งกลุ่มรถยนต์ไฟฟ้าได้มีการประกาศยอดส่งมอบรถยนต์เดือน มิ.ย. โดย [Tesla](#) ได้ประกาศยอดส่งมอบรถยนต์เดือน มิ.ย. ออกมาอยู่ที่ 201,250 คัน น้อยกว่าที่ Bloomberg คาดไว้ที่ 204,160 คัน สหรัฐฯและจีนยังเป็นตลาดสำคัญในการสร้างรายได้ โดยเฉพาะยอดขายจากรถ Model 3 และ Model Y ส่วน [NIO](#) ประกาศยอดส่งมอบรถยนต์ออกมาดีกว่าคาดและเป็นยอดรายไตรมาสที่สูงสุดเป็นประวัติ โดย [NIO](#) เราได้แนะนำเข้าซื้อเชิงเทคนิคไปเมื่อ 2 สัปดาห์ก่อนที่ราคา 43-45% หากถือถึงปัจจุบันจะได้กำไรประมาณ 11% เราแนะนำขายทำกำไร และกลับไปรอรับ ณ แนวรับแถว 45\$ เนื่องจากยังไม่ผ่านแนวต้านระยะสั้น และราคามีการปรับย่อลงเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา

ภาพรวมตลาดหุ้นครึ่งปีแรก

- ดัชนี S&P500 ขึ้นแตะระดับสูงสุดใหม่ได้หลังปรับตัวบวก 5 สัปดาห์ติดต่อกัน หากดูตั้งแต่ต้นปีบวกได้ 15% ซึ่ง 4 เดือนแรกของปี หุ้นที่ปรับตัวขึ้นได้ดีคือหุ้นกลุ่ม Value ได้แก่ ธนาคารและพลังงาน ที่ได้ประโยชน์จากการเริ่มทยอยเปิดเมืองและตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาดี แต่หลังจากกลางเดือน พ.ค.เป็นต้นมาจนถึงปัจจุบัน หุ้น Growth ได้กลับมาปรับตัวขึ้นได้ดีเด่นกว่า โดยดัชนี Nasdaq บวกติดต่อกันได้ถึง 7 สัปดาห์ ถือเป็นถาวรบวกติดต่อกันได้นานที่สุดนับตั้งแต่เดือน พ.ย. 2019 หลังตลาดเริ่มคลายกังวลเรื่องเงินเฟ้อและการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯไปแล้ว
- ภาพตลาดหุ้นจีนตั้งแต่กลางเดือน ก.พ.ปรับตัวลง หลักๆมาจากมาตรการควบคุมบริษัทเทคโนโลยี ประเด็นความขัดแย้งด้านการค้า และตัวเลขเศรษฐกิจที่ดูชะลอลงกว่าปีก่อนหน้า ส่งผลให้ตลาดหุ้นจีนเป็นหนึ่งในตลาดที่ให้ผลตอบแทนต่ำกว่าภาพรวมหุ้นทั่วโลกในครึ่งปีแรก อย่างไรก็ตามดัชนี Shanghai ยังอยู่ในแดนบวก ปรับตัวขึ้นได้ 2.52% ส่วนดัชนี Hang Seng ปรับตัวขึ้นราว 5% อีกทั้ง IMF ยังคาดว่าในปีนี้อัตราเศรษฐกิจจีนจะยังคงเติบโตและประเมินว่าเศรษฐกิจจีนอาจจะขยายตัวได้ถึง 8.4%

ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรเดือนมิ.ย.

- ออกมาเพิ่มขึ้น 850,000 ตำแหน่ง สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ที่ 706,000 ตำแหน่ง ในขณะที่อัตราการว่างงานในเดือน มิ.ย. ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 5.9% สวนทางกับที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าจะลดลงสู่ระดับ 5.6% หลังจากระดับ 5.8% ในเดือนก่อนหน้า นอกจากนี้ ตัวเลขค่าจ้างรายชั่วโมงโดยเฉลี่ยของแรงงานเพิ่มขึ้น 0.3% เมื่อเทียบกับปีที่แล้วซึ่งเป็นอีกหนึ่งตัวเลขที่เฟดใช้พิจารณาภาวะเงินเฟ้อ ภาพรวมตัวเลขที่ออกมาสะท้อนว่าเศรษฐกิจยังฟื้นตัวได้ดี แต่ไม่ไ้รวดเร็วเกินไป ดังนั้นจึงยังไม่ถึงเวลาที่เฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในระยะเวลานี้

จับตา IPO คึกคัก

- สัปดาห์ที่ผ่านมาหลายบริษัทเพิ่งเริ่มซื้อขายวันแรกในตลาดสหรัฐฯ ประกอบไปด้วย บริษัท Ride Sharing สัญชาติจีนอย่าง [Didi Global \(DIDI US\)](#) ทั้งนี้หลังจากหุ้นเริ่มซื้อขายได้เพียง 2 วัน ทางการเงินเผยห้ามไม่ให้ [Didi](#) ทยอยฐานผู้ใช้งานเพิ่ม ซึ่ง ทางการเงินจะเร่งตรวจสอบนโยบายการเก็บรัฐชวความปลอดภัยของข้อมูล ซึ่ง [Didi](#) เผยเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมาว่าจะให้ความร่วมมือเต็มที่ในการตรวจสอบครั้งนี้ ด้วยเหตุนี้ราคาหุ้นปรับตัวลง 5% เมื่อวันศุกร์ หากนับตั้งแต่ IPO ราคาหุ้นปรับตัวขึ้น 11%
- ฝั่งสหรัฐฯ บริษัทผลิตและจำหน่ายโดนัทชื่อดังอย่าง [Krispy Kreme \(DNUT US\)](#) เริ่มซื้อขายวันแรกเช่นกัน หลังบริษัทถูกซื้อเมื่อปี 2016 และยกเลิกการจดทะเบียน โดยครั้งนี้ ทาง CEO ของบริษัทเผยได้เปลี่ยนโครงสร้างธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญ และอีกหนึ่ง IPO ที่ตลาดจับตามองมากที่สุดในปีนี้สำหรับ Application ขายหลักทรัพย์ โดยไม่มีค่าคอมมิชชั่นอย่าง [Robinhood \(HOOD US\)](#) ยื่นเอกสารจดทะเบียนกับตลาด Nasdaq โดยคาดว่าหุ้นจะเริ่มซื้อขายในอีกไม่นานนี้

Global Indices	Closed 2/7/21	1w chg.
US	S&P500	4,352.34 +1.67%
	DJIA	34,786.35 +1.02%
	Nasdaq	14,639.33 +1.94%
EU	Stoxx600	456.81 -0.81%
	DAX	15,650.09 +0.27%
Asia	CSI300	5,081.12 -3.03%
	HSI	28,310.42 -3.34%
	Nikkei225	28,783.28 -0.97%

Commodities	Closed 2/7/21	1w chg.
WTI	75.16 +1.50%	
Gold	1,787.30 +0.33%	

Bond	Closed 2/7/21	1w chg.
US 1Y	0.0583% -0.0178	
US 10Y	1.4238% -0.1003	

Source: Bloomberg as of 5/7/21

Global Weekly Commentary

5 July 2021



This week's recommendation

NIO (NIO US) Upside 20.54%

- เรามองภาพระยะยาวยังดีจากยอดส่งมอบรถยนต์ที่โตโดดเด่นและสถานการณ์ตลาดแคลนชิพที่คลี่คลายบ้างแล้ว แต่ภาพเทคนิคเราแนะนำขายทำกำไร หากเข้ารับไปแล้วก่อนหน้านี้ 43-45\$ ตามที่ได้แนะนำเมื่อ 2 สัปดาห์ก่อน เนื่องจากราคาปรับตัวเล็กน้อย มองรอรับอีกครั้งที่แถว 45\$ เช่นเดิม
- ตัวเลขส่งมอบรถยนต์เดือน มิ.ย.ออกมา 8,083 คัน ทำให้ 2Q21 ทำยอดส่งมอบไปได้ที่ 21,896 คันซึ่งเป็นระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ คิดเป็นการเติบโตขึ้น 112%YoY อีกทั้งสูงกว่าที่บริษัทได้ตั้งเป้าเอาไว้ โดยทำให้ 1H21 ทำยอดส่งมอบทั้งหมดใกล้เคียงกับเป้าที่บริษัทตั้งไว้ทั้งปี 2021 แล้ว ปัจจุบันบริษัทกล่าวยังคงมี Backlog รถยนต์มากกว่า 10,000
- ส่วน 2H21 Credit Suisse คาด NIO จะส่งมอบได้ 53,000 คัน หนุนมาจาก 2 ปัจจัย ได้แก่ 1.การตั้ง NIO House และ NIO Space โชว์รูมรถและเป็นทำเลเปลี่ยนประสบการณ์สำหรับคนรักรถ NIO 2.การเพิ่มสถานีเปลี่ยนแบตเตอรี่ (Battery Swap) เป็น 600 ในปีนี้ จากเดิม 300 แห่ง ณ สิ้นเดือน มิ.ย.
- สัปดาห์ที่ผ่านมามีนักวิเคราะห์จาก CITI Group ได้ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 72\$ จากเดิม 58.30\$ จากมุมมองเชิงบวกด้านการผลิตและส่งมอบรถยนต์ ส่วน Credit Suisse ให้ Rating เป็น Outperform และ ราคาเป้าหมายที่ 75\$ โดย Bloomberg Consensus ให้ราคาเป้าหมายที่ 60.75\$ คิดเป็น Upside ที่ราว 21%
- จีนถือว่าเป็นอีกหนึ่งตลาดสำคัญสำหรับธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้า ปัจจุบันรถยนต์กว่า 93% ของยอดจำหน่ายทั่วโลกมาจากประเทศจีนแต่ยังเป็นรถยนต์ประเภทสันดาปอยู่ จึงมีโอกาสที่รถยนต์ไฟฟ้าจะเติบโตได้อีกมากหนุนจากนโยบายของรัฐบาลที่สนับสนุนการปรับใช้รถยนต์ไฟฟ้าภายใต้ "Made in China 2025" ที่ตั้งใจให้รุกปักกิ่งเป็นศูนย์กลางผลิตรถยนต์ไฟฟ้าของโลก

TSMC (TSM US) Upside 22.93%

- เตรียมประกาศงบ 2Q21 ในวันที่ 15 ก.ค. นี้ โดย Bloomberg คาดยอดขายอาจโตน้อยกว่าที่คาดจากสถานการณ์ชิพขาดแคลน อย่างไรก็ตามมองว่า 2H21 ยอดขายจะฟื้นตัวได้จากการออก iPhone รุ่นใหม่ของ Apple รวมถึงการฟื้นตัวของความต้องการใช้ชิพเพื่อการผลิตรถยนต์ อีกทั้งชิพที่ใช้ประมวลผลใน High-performance Computing โดยเฉพาะที่ใช้ในอุตสาหกรรม Cryptocurrencies ยังเป็นที่ต้องการอยู่มาก โดยผลประกอบการ 2Q21 นี้ต้องจับตาเรื่องการเผยความคืบหน้าด้านการผลิตชิพ 3 นาโนเมตรและคาดการณ์ยอดขายไตรมาสถัดไป เรามองว่าประเด็นเรื่องชิพขาดแคลนได้สะท้อนไปในราคาหุ้นที่ปรับตัวลดลงมาแล้ว
- TSMC ยังครองส่วนแบ่งการตลาดอุตสาหกรรมผลิตชิพอันดับ 1 ของโลกกว่า 90% ซึ่งกำลังผลิตยังคงมีอยู่มากและได้ลงทุนขยายโรงงานเพิ่มเติมในสหรัฐฯและจีน เพื่อรองรับความต้องการที่มากขึ้น ไม่ว่าจะเป็นการเข้ามาของ 5G การปรับใช้ AI รวมถึงรถยนต์ไฟฟ้า โดยบริษัทได้วางแผนลงทุนกว่า 2.8 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐฯ ในปี 2021 สูงกว่าการลงทุนปีก่อนหน้าถึง 63%
- จุดเด่นคือ TSMC มีเทคโนโลยีที่ล้ำสมัยสามารถผลิตชิพที่มีขนาดเล็กและทรงประสิทธิภาพ ทำให้หลายบริษัทยักษ์ใหญ่ได้ใช้ TSMC เป็นคนที่ผลิตชิพให้มากกว่าที่ตนเองจะลงทุนสร้างโรงงานและนำเทคโนโลยีการผลิตชิพมาใช้เอง โดยลูกค้าหลักๆได้แก่ Apple MediaTek Intel และ AMD
- หลังราคาปรับตัวลงจากจุดสูงสุดกว่า 16% จากความกังวลเรื่องขาดแคลนชิพ เรามองว่าประเด็นนี้น่าจะคลี่คลายไปบ้างแล้ว ทำให้ราคาหุ้นยังมี Upside อยู่มาราว 23% โดย Bloomberg Consensus ให้ราคาเป้าหมายที่ 146.18\$

Stocks	Closed Price 2/7/21	Cons. TP
NIO US	\$50.40	\$60.75
TSM US	\$118.91	\$146.18

Source: Bloomberg as of 5/7/21



Source: TheTradable



Source: macthai.com

Source: Goldman Sachs. CNBC. Bloomberg. Seeking Alpha. WSJ. Financial Times as of 5/7/21

Global Weekly Commentary

5 July 2021

FCN Recommendation

- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 83.62%
- Tenor: 6 m



美团网
meituan.com



- Coupon: 15.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 86.01%
- Tenor: 6 m



中国平安
PINGAN



Basket ELN Recommendation

- Yield: 13.44% p.a.
- Strike: 85%
- Tenor: 1 m



Tencent
腾讯

美团网
meituan.com

*Information as of 5 July 21

Global Weekly Commentary

5 July 2021



Economic Calendar

Date		Events
5 July 21		ดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อ (ม.ย.)
6 July 21		ยอดค้าปลีก (พ.ค.)
		ดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อภาคบริการ (ม.ย.)
7 July 2021		รายงานการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (FOMC Minutes)
8 July 2021		ดัชนีราคาผู้บริโภค (ม.ย.)
9 July 2021		ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรม

Global Weekly Commentary

5 July 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