

Global Weekly Commentary

19 July 21

เงินเพื่อพุ่งกดดันตลาด
จับตาหุ้นเด่นรายงานงบ2Q21

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ค่อนข้างทรงตัวก่อนจะปรับตัวลงในช่วงปลายสัปดาห์ หลังตลาดมีความกังวลจากการปรับขึ้นของเงินเฟ้อ แม้ว่าตัวเลขยอดค้าปลีกจะรายงานสูงกว่าที่คาดการณ์ รวมถึงผลการดำเนินงานไตรมาส 2 ของหุ้นกลุ่มการเงินที่ดีกว่าคาด สัปดาห์นี้จับตาหลายบริษัทประกาศงบการเงินไตรมาส 2

สำหรับหุ้นแนะนำ เรายังคงมอง Defensive และยังมีระยะวั่งหุ้นเทคโนโลยีจีน

United Health (UNH US)

Li Ning (2331 US)

Global Weekly Commentary

19 July 2021



Market Summary

- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ก่อนจ้างทรงตัวก่อนจะปรับตัวลงในช่วงปลายสัปดาห์ หลังตลาดมีความกังวลจากการปรับขึ้นของเงินเฟ้อที่ 5.4% สูงที่สุดในรอบ 13 ปี จึงเกรงว่าเฟดจะเร่งปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้น แม้ว่าตัวเลขยอดขายค้าปลีกจะรายงานสูงกว่าที่คาดการณ์ รวมถึงผลการดำเนินงานไตรมาส 2 ของหุ้นกลุ่มการเงินที่ดีกว่าคาด หนุนจากธุรกิจ Investment Banking หลังตลาด IPO คึกคักในช่วงที่ผ่านมา สัปดาห์นี้จับตามหาหลายบริษัทประกาศงบการเงินไตรมาส 2 เช่น IBM (IBM US), Netflix (NFLX US), Coca Cola (KO US) และ Twitter (TWTR US)
- ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดในแดนลบ โดยปรับลงช่วงปลายสัปดาห์สอดคล้องกับฝั่งสหรัฐฯ ทั้งนี้ตลาดถูกกดดันจากตัวเลขผู้ติดเชื้อโควิดที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง รวมถึงตัวเลขเงินเฟ้อจากฝั่งสหรัฐฯ
- ฝั่งตลาดหุ้นเอเชียปิดผสม โดยดัชนี Nikkei 225 ปรับตัวลงในปลายสัปดาห์ หลังหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลงสอดคล้องกับดัชนี Nasdaq ในฝั่งสหรัฐฯ รวมถึงความกังวลตัวเลขผู้ติดเชื้อโควิดที่เพิ่มสูงขึ้น ด้านดัชนี Shanghai Composite ทรงตัวในแดนลบ ในขณะที่ดัชนี Hang Seng ปรับสูงขึ้นหลังมีรายงานว่าบริษัทจดทะเบียนอาจได้รับการยกเว้นการตรวจสอบความปลอดภัยทางไซเบอร์



This week's recommendation

สรุปคำแนะนำและประเด็นสำคัญสัปดาห์ที่ผ่านมา

- สัปดาห์ที่ผ่านมาเรามองหุ้นที่ Defensive มากขึ้นจากความไม่แน่นอนของการฟื้นตัวเศรษฐกิจจากการแพร่ระบาดของระลอกใหม่ของไวรัสสายพันธุ์ Delta โดยหุ้นที่แนะนำได้แก่ United Health (UNH US) สัปดาห์ที่ผ่านมาบวกได้ประมาณ 2% ซึ่ง UNH ได้ประกาศงบ 2Q21 ออกมารายได้ดีและได้รับการปรับประมาณการรายได้มากขึ้น ในสัปดาห์นี้เรายังคงแนะนำหุ้น Defensive อยู่อย่าง United Health (UNH US) รวมถึงหุ้นค้าปลีกสินค้ากีฬาอย่าง Li Ning (2331 HK) ซึ่งถือว่าเป็นหนึ่งในหุ้นปลอดภัยจากความไม่แน่นอนเรื่องทางการเงิน

ภาพรวมเศรษฐกิจ และการบริโภคภายในประเทศของสหรัฐฯ ผ่านงบไตรมาสล่าสุดของธนาคารชั้นนำ

- จากงบไตรมาสล่าสุดของธนาคารชั้นนำอย่าง Citigroup (C US) JP Morgan (JPM US) Bank of America (BAC US) และ Wells Fargo (WFC US) ภาพรวมที่เราสรุปได้คือ 1) การใช้จ่ายใช้สอยฟื้นตัวจนกลับมาสู่ระดับก่อนช่วง COVID-19 แล้ว 2) การกู้เงินมีแนวโน้มสูงขึ้น 3) รายได้จากการซื้อขายหลักทรัพย์หดตัวลงจาก 1Q21 แต่ตลาด IPO ยังได้รับความนิยมอยู่ โดยธนาคารที่รายได้ส่วน IB ออกมาเติบโตดีที่สุดคือ Goldman Sachs (GS US) โตได้ 36%YoY ซึ่งหลังจากธนาคารชั้นนำประกาศงบ หุ้นปรับตัวลง ยกเว้น Wells Fargo ที่หุ้นบวกได้เกือบ 4% ส่วนสัปดาห์นี้ติดตามกับงบของหุ้นเด่นอย่าง Netflix (NFLX US) และ Coca-Cola (KO US)
- ด้านตัวเลขยอดขายค้าปลีกสหรัฐฯ เดือน มิ.ย. ที่ออกมาขยายตัว 0.6%MoM พลิกจากที่นักเศรษฐศาสตร์คาดว่าจะหดตัว และถือว่าโต 18%YoY จากฐานที่ต่ำมากเมื่อปีที่แล้ว โดยตอนนี้ยอดขายค้าปลีกถือว่าอยู่เหนือระดับก่อนช่วง COVID ซึ่งการใช้จ่ายใช้สอยส่วนใหญ่กระจุกตัวกับการท่องเที่ยวและกลุ่มสินค้าการรวม รวมถึงการใช้จ่ายเชิงการแพทย์อีกด้วย ภาพที่เราเห็นได้ชัดเจนคือยอดขายผ่านบัตรเครดิตปรับตัวขึ้นมาก ในขณะที่ยอดขายหนีบัตรเครดิตปรับตัวลง สะท้อนถึงความสามารถในการชำระหนี้ที่ดีขึ้น

ภาพรวม GDP 2Q21 และยอดขายปลีกจีน

- GDP จีนไตรมาส 2 ที่ผ่านมายาวตัวได้ 7.9%YoY ต่ำกว่าที่นักเศรษฐศาสตร์คาดไว้ ซึ่งในไตรมาสนี้เติบโตชะลอลงจากไตรมาสก่อนหน้าที่ยาวตัวถึง 18.3%YoY จากฐานที่ต่ำในช่วงปีก่อนที่เกิดการแพร่ระบาดของ COVID-19 อย่างไรก็ดีในปีนี้นักเศรษฐศาสตร์ยังคงคาด GDP จีนจะโตได้สูงสุดในรอบกว่า 10 ปีที่ 8.6%YoY ส่วนด้านของรัฐบาลจีนเองตั้งเป้าในปีให้ GDP โตอย่างน้อย 6%YoY
- ด้านตัวเลขค้าปลีกเดือน มิ.ย. ออกมาโต 12.1%YoY มากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดหมายจากภาคบริการอย่างร้านอาหาร โดยธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการให้บริการร้านอาหารหรือที่พัก โรงแรมต่างๆฟื้นตัวได้อย่างโดดเด่นในไตรมาสที่ 2 ที่ 17.1%YoY จากการกระจายวัคซีนและควบคุมโรคระบาดได้ดี

Update สถานการณ์ทางการเงินและหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีจีน

- กลางสัปดาห์ที่ผ่านมาข่าวว่า Tencent (700 HK) และ Alibaba (BABA US, 9988 HK) เหยมีแผนจะเปิดแพลตฟอร์มซึ่งกันและกัน กล่าวคือ Tencent สามารถให้ผู้ใช้งาน E-Commerce ของ Alibaba ไม่ว่าจะ Taobao ชำระเงินด้วย WeChatPay ได้ และผู้ใช้งาน WeChat ก็สามารถเข้าแพลตฟอร์มได้ผ่าน Mini program หนุนหุ้นเทคโนโลยีจีน Rebound ขึ้นได้เล็กน้อยท้ายสัปดาห์
- อย่างไรก็ตามเรายังคงมองว่าประเด็นจากทางการเงินยังคงไม่แน่นอน เรื่องจากทางการเงินยังไม่ออกมา Comment อะไรกับข่าวนี้และการเฟื่องฟูเรื่องความปลอดภัยข้อมูลผู้ใช้งานในช่วงที่ผ่านมาอาจทำให้กระทบกับประเด็นการเงินมือของทั้ง 2ยักษ์ใหญ่ได้ เนื่องจากอาจต้องมีการแชร์ข้อมูลลูกค้าของกันและกัน
- นอกจากนั้น ผู้จัดการ ETF ของ ARK Invest ชื่อ Cathy Wood ก็ยังออกมากล่าวได้สดสดส่วนหุ้นจีนลงเนื่องจากมองว่ายังมีความเสี่ยงและต้องประเมินมูลค่าใหม่ อย่างไรก็ตามในสัปดาห์ที่ผ่านมาเห็น Flow ใหญ่เข้ากองทุน ETF หุ้นเทคโนโลยีจีนอย่าง Kraneshares CSI China Internet (KWEB US) สูงที่สุดตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมาจากแรงซื้อของนักลงทุน

Global Indices	Closed 16/7/21	1w chg.	
US	S&P500	4,327.16	-1.03%
	DJIA	34,687.85	-0.43%
	Nasdaq	14,427.24	-2.15%
EU	Stoxx600	454.74	-0.74%
	DAX	15,540.31	-0.86%
	CSI300	5,094.77	-0.76%
Asia	HSI	28,082	+2.36%
	Nikkei225	28,003.08	-2.04%

Commodities	Closed 16/7/21	1w chg.
WTI	71.81	-3.1%
Gold	1,812.05	+0.32%

Bond	Closed 16/7/21	1w chg.
US 1Y	0.0760%	+0.0075
US 10Y	1.2903%	-0.0742

Source: Bloomberg as of 19/7/21

Global Weekly Commentary

19 July 2021



This week's recommendation

United Health (UNH US) Upside 8.6%

- บริษัทประกันสุขภาพที่ใหญ่ที่สุดในสหรัฐฯ (วัดโดยมูลค่าตลาดและรายได้) ธุรกิจครอบคลุมตั้งแต่ ประกันสุขภาพส่วนบุคคล ประกันสุขภาพสำหรับองค์กร รวมถึงธุรกิจรักษาโรคทั้งในรูปแบบคลินิกและออนไลน์และระบบ Software ที่ใช้ทางการแพทย์
- จากงบไตรมาสล่าสุดซึ่งรายงานงบการเงินสูงกว่าที่ตลาดคาด โดยมีรายได้ \$71.32bn ขยายตัว 15% YoY และ EPS \$4.7 รวมถึงปรับประมาณการกำไรรายได้ทั้งปีขึ้น
- ธุรกิจ OptumCare ซึ่งเป็นการให้บริการรักษาโรคพื้นฐาน ผ่านคลินิกจำนวน 1.5 พันแห่งทั่วสหรัฐฯ และมีแพทย์ดูแลกว่า 5.3 หมื่นราย โดยเน้นไปยังการรักษาโรคแบบมีคุณภาพในราคาที่ค่อนข้างต่ำ ที่ครอบคลุมทั้งการพบแพทย์ที่คลินิก และการพบแพทย์ทางไกล โดยปัจจุบันมีผู้เข้าใช้บริการของ OptumCare ประมาณ 20 ล้านคน ซึ่ง United Health เล็งเห็นความสำคัญของธุรกิจนี้และคิดว่าจะเป็นกลยุทธ์ที่สำคัญในการสร้างคุณภาพ ผลลัพธ์การรักษาผู้ป่วยที่ดี และลดต้นทุน
- หุ้น UNH ถือเป็นหนึ่งในหุ้น Defensive เหมาะกับช่วงที่ตลาดผันผวน โดยรายได้และกำไรของบริษัทโตเฉลี่ยที่ 8.2% และ 15% ตามลำดับ ต่อปีในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา นอกจากนี้ หากเทียบกับคู่แข่งในอุตสาหกรรมประกันสุขภาพ UNH มี Gross Profit Margin สูงที่สุดที่ 26.5%

Stocks	Closed Price 16/7/21	Cons. TP
UNH US	\$419.70	\$455.92
2331 HK	HKD 92.75	HKD 95.13

Source: Bloomberg as of 19/7/21



Source: Healthcareitsnews

Li Ning (2331 HK) Upside 2.6%

- บริษัทสัญชาติจีนผู้ผลิตรองเท้า เสื้อผ้ากีฬาและอุปกรณ์กีฬาต่างๆ มีร้านค้ามากกว่า 6,000 สาขา หากพิจารณาจากแบรนด์จีน จะมีส่วนแบ่งตลาดในประเทศเป็นอันดับ 2 อยู่ที่ 6.7% รองจาก ANTA Sports และเมื่อพิจารณาจากแบรนด์ทั้งหมดจะเป็นอันดับ 4 รองจาก Nike, Adidas และ ANTA Sports โดยรายได้ของบริษัทครึ่งหนึ่งมาจากกลุ่มสินค้ารองเท้ากีฬา ส่วนอีกครึ่งหนึ่งมาจากธุรกิจเสื้อผ้ากีฬา ซึ่งเกือบทั้งหมดมาจากประเทศจีน
- จุดเด่นดีไซน์จีนล้ำสมัย เอาใจคนรุ่นใหม่ Gen Z ที่มีกำลังซื้อสูง หนึ่งในจุดแข็งของแบรนด์ คือ การวางจุดยืนของตัวเองให้เป็นแบรนด์กีฬาที่เต็มไปด้วยแฟชั่นทันสมัย ผสมผสานเอกลักษณ์ความเป็นจีนและกีฬาเข้าด้วยกันอย่างลงตัว
- ชาวจีนหันมาบริโภคสินค้าแบรนด์ของประเทศตนเองมากขึ้น โดยยอดขายใน Tmall แพลตฟอร์ม E-Commerce ยักษ์ใหญ่ของ Alibaba พุ่งขึ้นไปถึง 419% YoY ในช่วงวันหยุดแรงงานของจีน
- Goldman Sachs คาดว่าตลาดอุปกรณ์กีฬาของจีนมีศักยภาพในการเติบโตถึง 12% ในช่วงปี 2021-2026 หนุนจาก ผู้คนมีความสนใจในการออกกำลังกายมากขึ้น, กำลังซื้อที่สูงขึ้น และความต้องการของผู้บริโภคที่ซับซ้อนและให้ความสนใจในความแตกต่างของแต่ละผลิตภัณฑ์มากขึ้น



Source: Hypebeast

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

Global Weekly Commentary

19 July 2021

FCN Recommendation

- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 85.11%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 95.00%
- Strike: 83.78%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 16.00% p.a.
- Auto Call: 95.00%
- Strike: 78.72%
- Knock-in: 60.00%
- Tenor: 6 m



Basket ELN Recommendation

- Yield: 16.16% p.a.
- Strike: 85%
- Tenor: 1 m






*Information as of 19 July 21

Global Weekly Commentary

19 July 2021



Economic Calendar

Date		Events
22 July 21		ตัวเลขการยื่นขอรับสวัสดิการว่างงาน
23 July 21		ดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อภาคผลิต (มิ.ย.)
		ดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อภาคบริการ (มิ.ย.)
		ดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อภาคผลิต (มิ.ย.)
		ดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อภาคบริการ (มิ.ย.)

Global Weekly Commentary

19 July 2021

Disclaimer

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